全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

《股王兵法》出版7年
以来的精华版！

股王兵法之股市猎金术

宏皓◎著

这是投资大师宏皓历经20年千锤百炼推出的最具权威性的股市掘金秘籍

帮助投资者从漫漫熊市中达到投资的最高境界：持续稳定地获利



STOCK

广东省出版集团
广东经济出版社

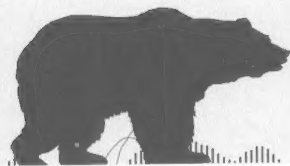
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

《股王兵法》出版7年以来的精华版！

股王兵法之股市猎金术

宏皓◎著

这是投资大师宏皓历经20年千锤百炼推出的最
秘籍
市中达到投资的最高境界：



STOCK

廣東省出版集團
广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

股王兵法之股市猎金术 / 宏皓著. —广州：广东经济出版社，2013.6

ISBN 978-7-5454-2392-1

Ⅰ. ①股… Ⅱ. ①宏… Ⅲ. ①股票投资－基本知识 Ⅳ. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2013)第127990号

出版发行	广东经济出版社（广州市环市东路水荫路11号11～12楼）
经销	全国新华书店
印刷	广东新华印刷有限公司 （广东省佛山市南海区盐步河东中心路）
开本	730毫米×1020毫米 1/16
印张	21 1插页
字数	354000字
版次	2013年6月第1版
印次	2013年6月第1次
印数	1～5000册
书号	ISBN 978-7-5454-2392-1
定价	50.00

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。
发行部地址：广州市环市东路水荫路11号11楼
电话：(020)38306055 38306107 邮政编码：510075
邮购地址：广州市环市路水荫路11号11楼
电话：(020)37601980 邮政编码：510075
营销网址：http://www.gebook.com
经济出版社常年法律顾问：何剑桥律师

·版权所有 翻印必究·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

序

光阴似箭，一转眼笔者在中国证券市场征战了20年。回首这20年，在中国证券市场叱咤风云的人物还“活”在中国证券市场的已经不多了，他们是死的死，逃的逃，进监狱的进监狱，让人痛心疾首。笔者可能是愚笨点，但运气好一点，成为中国股市第一代人中的幸存者。回想我多次大难不死的经历，我自己也觉得不可思议：每次当我走到人生的低谷时总有一股神奇的力量把我从谷底拉上来，每当我遇到困难总有“贵人”帮我走出困境；而之前我从来不知道“贵人”是谁？“贵人”在何方？我常常想：是不是佛教的来世报或报应后人的结果呢？我母亲信仰佛教，因为她老人家的积德行善，上天让她儿子得到荫庇？冥冥之中我总感觉到有一股神圣的力量时时在保护着我。这让我经常能感觉到心中有一股浩然正气。于是我经常有意培养自己心中的这股浩然之气；慢慢地我明白了：股市投资，要想成就一生的辉煌就要学会培养浩然正气；培养这种浩然之气，股市投资中坚持只做正确的事。不要带有太强的短期功利目的，该逃顶或抄底时按规律坚决执行，不要理会是不是最高点或最低点。这种浩然正气，最是宏大，最是刚健，最是正直，如用正确的方法培养它，它就会充满于天地之间。这种气的形成，是正义和道德融合，不然就不会有气势。这种气是累积正义而生成的。如果内心不情愿做一件事，那么这种气就不会有力量。当这种浩然之气在股市中养成后，会自然形成只在正确时间做正确投资的习惯，而每次的投资都是胸有成竹的。那么，每次的投资都带着浩然之气，这样，即使对方有千军万马，我也将勇往直前；我们的投资胜利就成了谁也挡不住的必然趋势，因为这种趋势带着浩然之气。我终于明白了一直保护我的这股神秘力量就是我心中的浩然之气。而这股浩然正气培养起来的投资信仰更是无坚不摧。

既然上天赋予我浩然正气，我就要为社会做点贡献。我从一个普通人成长为今天的投资专家，应该感恩社会，回报社会，解决点别人不能解决的问题。我有责任完成中国人自己的金融证券投资理论，并在有生之年用中国人自己的金融证券投资理论打败西方金融财团，并用中国人自己的金融证券投资理论重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

塑世界金融秩序和格局。用我一生的努力，若能实现中国人改写的世界金融领域的游戏规则，受到世人的崇敬，一生鞠躬尽瘁又有何憾?

翻开人类的金融证券史，证券市场永远有人为操纵。人类历史上第一次有记载的金融泡沫发生在三百多年前的荷兰。荷兰人发明了最早的操纵股市的方法，例如卖空、对敲，以及逼空股票。

16世纪中期，在荷兰曾经爆发了“郁金香狂热”，郁金香从土耳其被引入西欧，不久，人们开始对这种植物产生了狂热。1635年，一株好的郁金香品种单株卖到了4头公牛的价格。可是，郁金香的价格还是继续上涨，第二年，价格又涨了1倍，除此以外，购买者还需要额外支付一辆崭新的马车、两匹灰马和一套完整的马具。当人们意识到这种投机并不创造财富，而只是转移财富时，总有人会清醒过来，这个时候，郁金香泡沫就该破灭了。在某个时刻，当某个无名小卒卖出郁金香，其他人就会跟从，很快，卖出的狂热将与此前购买的狂热不相上下。于是，价格崩溃了，成千上万的人在这个万劫不复的大崩溃中倾家荡产。

美国是靠证券市场起家的。美国建国于1776年，即亚当·斯密出版《国富论》的同一年。同年，纽约出现了第一批证券经纪人，他们需要一个交易场所，于是他们签订了著名的《梧桐树协议》，并建立了纽约股票交易委员会——这一切就是后来华尔街的雏形。

在美国证券市场初期，在相当长的时间里，英国比美国富得多。美国人建铁路需要资金，英国人到美国来投资，美国人建好铁路，英国人则成了所有者。当股市崩盘时，英国人在低位抛售股票，股市低迷时美国人买进股票，美国人又拿回铁路的所有权，并且变相地洗劫了英国人的财富，美国就是依靠资本市场的优势强大起来的。

在美国证券市场初期，许多高官都参与到证券市场的内幕交易中并从中获得暴利；美国财政部第一任部长助理——威廉·杜尔，是美国股市的第一位著名的“庄家”，也是此后两百多年股市操纵者们的鼻祖。

现在高盛在全球操纵金融市场，掠夺财富；运用自己在金融业的专业知识进行欺骗是高盛惯用的手段；利用大众缺乏金融专业知识的弱点，通过信息披露、制造概念、操纵媒体，诱人上当并从中获利是高盛最擅长的手法。

所以马克思说：“如果没有股份制，世界上还没有铁路；可是，金融机构都是一群豺狼。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

最让人痛心的是中国现在的金融证券投资理论都是翻译西方的，证券投资分析的主要方法有：①立足于公司基本面的投资哲学和分析方法，对价格与价值间偏离的调整；这一投资流派以证券分析之父格雷厄姆为理论宗师，巴菲特为杰出代表。②趋势理论（技术分析）：对市场供求均衡状态偏离的调整。代表人为江恩。③心理分析流派，对市场心理平衡状态偏离的调整。以乔治·索罗斯为这一投资流派的杰出代表。④学术分析流派，对价格与所反映信息内容偏离的调整，没有人取得投资成就。这些投资理论都是五六十年前的，早已过时，早已跟不上时代的发展和需要了。但是我们还在用这些西方过时的理论与西方打金融战争，所以，才有央企只要进入国际资本市场就赔大钱的结局。中国人到了必须有自己的金融证券投资理论和投资大师的时候了。

那么，我们如何打赢股市战争呢？要敢抄大底，能逃大顶；人到海底，登山到顶。在风云变幻的股市投资，要想成功就得有龙吟虎啸、凤鸾翱翔的大丈夫气慨。证券市场是一个高收益高风险的市场，是一个“看似寻常最奇崛，成如容易却艰辛”的行业。三百八十年来证券市场造就了无数财富神话，也毁灭了无数人的财富梦想，这就是资本市场的不确定性。那么，资本市场的财富密码是什么呢？

证券市场的规律及财富密码就是在所有的人谈股色变时买进股票长线投资，在所有的人都疯狂冲进股市时卖出股票，空仓远离股市长期休息，耐心等待下一次人们谈股色变时再进场救市。可难就难在：“轻舟齐趁大江风，浪卷涛飞欲拍空。莫倚好风帆力健，最难收是急流中。”

回顾中国股市2005～2007年，1000～6000点股票投资，2005年下半年笔者就到处讲课和发表文章：说是中国证券市场百年一遇的暴富机遇，结果是没有多少人相信，直到2007年才开始有人相信，等到了2007年年底大盘指数上升到了6000点后大家才都相信。笔者多年的职业投资经验证明：证券市场永远是少数人赚大钱的地方。资本市场的财富密码是运用逆向思维：在市场一遍责骂声中买入，在市场一致看好声中卖出。证券投资的真理永远只能掌握在少数人的手里。如何将笔者多年的理论和实践形成的成熟的投资体系造福于社会，造福于更多的人呢？笔者只好奋笔疾书，把文化财富留给后人。

真正精明的商人不与顾客讨价还价，而是善于抓住时机。在商品价格低贱时买进来，在商品价格高昂时卖出去，其中的差价自然可观。越国大夫陶朱公范蠡积累了很多财富，有人贩卖膏脂成为富商，有人通过卖酱而成鼎食之家，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

他们的成功都是耐心筹划、苦心经营的结果，而不斤斤计较眼前的小利。做生意要善于忍耐，等待时机，证券投资更应如此！

“千岩万壑不辞劳，细看方知境界高。溪涧岂能留得住，终归大海作波涛。”投身股海好比是海天之宽阔任鱼鸟飞跃，不是大丈夫不会有如此度量，大丈夫要有在千尺高山振衣，在万里长江洗足般的气节；大丈夫的内蕴要如珠玉藏于山泽，大丈夫的胸襟要有如月明风清般光洁温煦，也只有这样才能在股市征战一生，领悟股市的最高境界：险夷原不滞胸中，何异浮云过太空？夜静海涛三万里，月明飞锡下天风。

随着全球经济的一体化，资产的证券化，未来世界的战争，财富的争夺主要是在证券市场来完成的，这一点在1997年东南亚金融危机时已经演绎过，国际资本大鳄把东南亚国家当成提款机，把香港当成提款机，这仅是世界金融大战的预演，未来世界的资本大战将更加激烈。

有人说国际资本大鳄像“狼外婆”。狼找上门来，有人被咬死了，有人却得到了一张狼皮。“泾溪石险人兢慎，终岁不闻倾覆人。却是平流无石处，时时闻说有沉沦。”险滩不是危险，疏忽才是最大的危险。证券市场最高明的竞争是投资思想，只有具备深厚的哲学思想功底的投资者，才能在股市征战中处险不惊，捕捉平常人不能捕捉的机会，打赢股市的持久战。

“大江东去，浪淘尽，千古风流人物。”21世纪的中华儿女必将站在前人的肩膀上，吸收东西方博大精深的文化思想，历经思想苦旅，踏上证券投资的大师之路，超越前人，形成独树一帜的证券投资哲学思想体系，在证券市场“斯须九重出真龙，一洗万古凡马空”。这就是：推窗窥见清凉界，身外无心不著磨；九霄鹤唳响无痕，超越古今才传神。

宏皓

2012年12月于北京

读者热线：

手机：13501012771

电话：010-67503541

网站：www.gusheng88.net

邮箱：gusheng88honghao@126.com

博客：http：//blog.sina.com.cn/bjguwang

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

目录

CONTENTS

第一章 趋势力量有多大 /001

第一节 技术分析的作用 /002

第二节 涨跌趋势如何变 /014

第三节 横盘震荡话趋势 /029

第四节 顺势而为是高手 /037

第二章 参天大树如何长 /047

第一节 股市持久战的韬略 /048

第二节 上市公司核心竞争力 /056

第三节 财务报表的研读 /058

第四节 参天大树让您巨富 /061

第三章 看准热点再出手 /065

第一节 股市狙击要热点 /066

第二节 一切尽在细节中 /073

第三节 正确把握买卖点 /080

第四节 股市热点总在换 /088

第四章 降妖伏魔狠狠打 /099

第一节 历史上的妖股是啥样 /100

第二节 现在妖股新变化 /104

第三节 对妖股要打游击战 /108

第四节 看准市场死穴狠狠打 /116

第五章 打得坚决撤得果断 /127

第一节 专打运动中的强势股 /128

第二节 在运动中消灭敌人 /133

第三节 踏准节奏进退有度 /139

第四节 慢慢抄底坚决逃顶 /142

第六章 知行合一不乱动 /149

第一节 轻舟齐乘大江风 /150

第二节 浪卷涛飞欲拍空 /154

第三节 莫倚好风帆力健 /158

第四节 最难收是急流中 /162

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第七章 庄家文化变迁 /167
第一节 庄家历史进程演义 /168
第二节 机构为什么要坐庄 /172
第三节 庄家出货手法翻新 /177
第四节 新坐庄模式的特点 /189
第八章 机构操纵思路变幻 /199
第一节 草莽英雄时代 /200
第二节 基金黑幕与赌场论 /206
第三节 股市强盗贵族时代 /217
第四节 解读四批主力 /229
第九章 黑马的性格特点 /235
第一节 黑马的性格 /236
第二节 黑马股的特质 /239
第三节 黑马股的基因要素 /248
第四节 资本运作出黑马 /250
第十章 定力是股市不败的根 /261
第一节 高位清仓多么难 /262
第二节 投资高手练定力 /268
第三节 股市诱惑确实多 /275
第四节 控制冲动的欲望 /279
第十一章 内外兼修控风险 /283
第一节 风险让高手也失误 /284
第二节 证券投资风险 /285
第三节 股市风险控制 /288
第四节 看清大势定策略 /292
第十二章 解密金融创新 /299
第一节 金融工程分析 /300
第二节 中国的创业板 /312
第三节 融资融券实践 /318
第四节 股指期货诡奇 /323

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第一章
趋势力量有多大



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第一节 技术分析的作用

一、K线

k线又称阴阳烛，是最古老的图表分析技术，1750年发源于日本古代的米市场，是计算米价每日涨跌所使用的图表方法，经人引用至股票市场，被称为最权威的第一技术指标。

一般来说，股价的变动多半为政治的、经济的、心理的因素所控制，因此股价的变动绝不是毫无理由的。就股票市场整体而言，买方与卖方永远站在对立的两边，一方的利润便是另一方的损失，投资人为确保个人利益，需要预测买卖双方在次日、在下周或在下个月所占优势，以便决定站在卖方阵线或加入买方行列，K线就是用图形来表示买方与卖方力量的增减与转变过程。

K线分为月K线、周K线、日K线、60分钟K线、30分钟K线、15分钟K线和5分钟K线等。以每日走势图为例，如图1-1所示，两个尖端代表当日最高及最低两价位，中间类似蜡烛的长方形的上、下端，分别代表当日开盘价与收盘价或收盘价与开盘价。

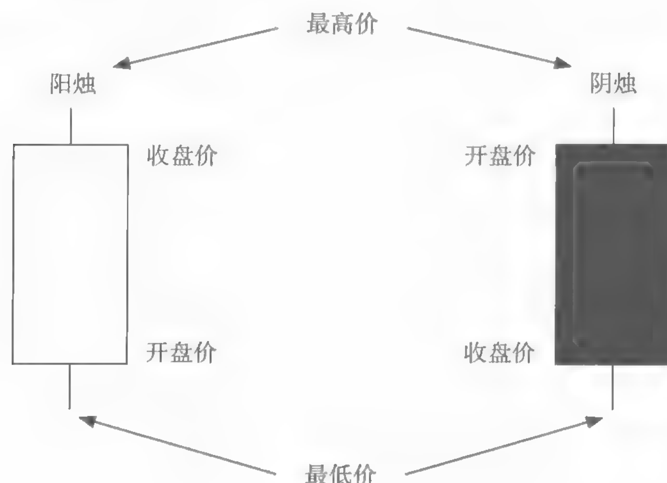


图 1-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

单独以一日的图形分析，低开高收，表示市势有向好的意味，称之为阳烛。图标上，多数缕空蜡烛的中间部分，以白色作为代表。

图1-1记录了高开低收的市况，换一句话说，蜡烛图的两个尖端，同样代表当日最高及最低的价位。但蜡烛的长方形部分，意思则刚巧相反：蜡烛的顶部，代表开市价位，蜡烛的底部，代表收市价位，此种图形，属于高开低收格局，含有向淡的意味，称为阴烛。在黑白图之内，以黑色添满蜡烛的部分。

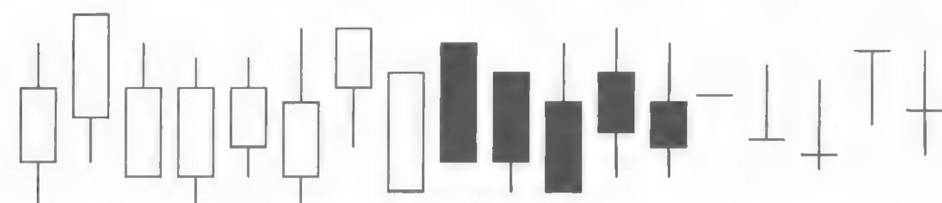


图1-2

二、移动平均线

移动平均线又称道·琼斯理论，是股票市场中最古老、最著名的技术分析方法之一。道·琼斯理论的创始人道氏观察到股价波动与海潮波动类似，将股价波动情形依照时间长短区分为三种：原始波动、次级波动就像海浪，日常波动就像海潮上面的小波纹。

1. 移动平均线的绘制方法

移动平均线就是将出现在图纸上的移动平均数依照先后次序连接起来，成为起伏不定的曲线。移动平均线样本的大小由自己均定，5天、10天、20天、30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

天，甚至可以是300天的资料。

移动平均线最大的贡献是将一段期间内购买股票者的平均成本秘密公共，美国华尔街证券市场有句名言：“不要与趋势相抗衡。”进而可以在知己知彼的情况下，从未来成本变动方向上做一明智决定。

2. 移动平均线的种类

移动平均线与道·琼斯指数一样依时间长短可以分为长期、中长期和短期三种移动平均线。

3. 移动平均线的转点

移动平均线系统确实能发扬道·琼斯理论精神的操作系统，整体来看，各种移动平均线弯弯曲曲类似“S”形穿梭在股价走势图里，短期平均线显得平滑，长期平均线显得陡峭，在此过程里寻找谷底与山峰，便是平均线系统的精华所在。而掌握移动平均线的转点便是投资者谋得暴利的焦点。转点可以从两方面解释，就平均线而言，一方面，谷底是下跌转为上升的最低点，顶峰是上升转为下跌的最高点；另一方面，从指数来说，在一定期间，某一天所扣减的指数的最高点或最低点，便是移动平均线的转点。

当5日移动平均线向上穿过1日移动平均线，10日移动平均线向上穿过20日移动平均线，与30日移动平均线形成金叉时是最佳买点。当5日移动平均线向下穿过10日移动平均线，10日移动平均线向下穿过20日移动平均线，与30日移动平均线形成死叉时坚决卖掉股票。5日移动平均线调头至少涨5天，10日移动平均线调头至少涨10天。

移动平均线的转点是提示投资者买进或卖出的机会，陡峭移动平均线转点，可依赖性降低，中长期移动平均线转点则较具有意义，所以，我们称30日移动平均线是股市的生命线。

4. 葛南维移动平均线八法则

美国投资专家葛南维提出移动平均线八法则，其中四条属买进时机，另四条属于卖出时机，见图1-3。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

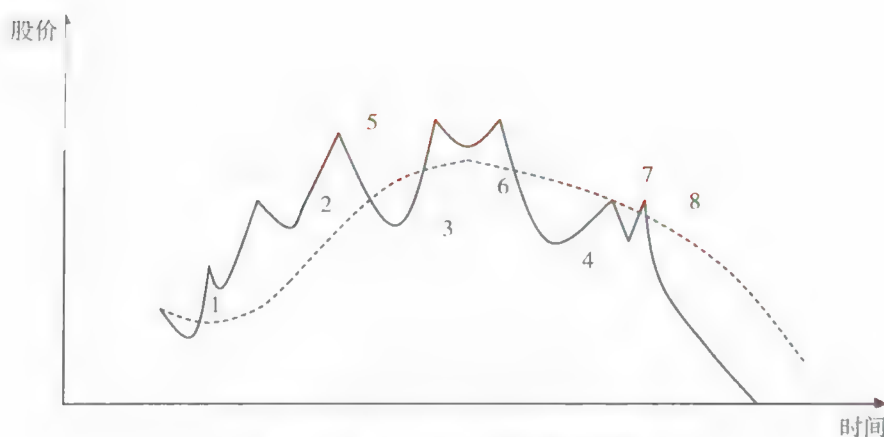


图1-3 葛南维移动平均线八法则

（1）平均线从下将逐渐转为水平，并且有改变移动方向往右上方移动的迹象，而股价从平均线的下方向上移动至平均线上方时，便是买进信号。

（2）股价趋势在平均线上端变动，股价回跌时，并没有跌破平均线，又再度上升，为买进信号。

（3）股价下跌时，跌至平均线下方，而平均线短期内依然是向上移动，则是买进信号。

（4）股价趋势在平均线下方变动时，突然暴跌，距离平均线十分远，这是超卖现象，自然有可能回升，向平均线靠近，是买进时机。

（5）股价变动是上升趋势，自然在平均线上方移动，因上涨幅度可观，而离平均线越来越远，表示近期内购买股票者皆已获利，随时会产生回吐的压力，是卖出时机。

（6）平均线移动方向由向上变动逐渐转为水平，而且股价从平均线上方跌至平均线下方时，卖压加重，是卖出时机。

（7）股价变动持续在平均线下方时，反弹却没有超越平均线，而平均线已改变移动方向，从趋于水平改为向下移动的趋势，卖出股票较佳。

（8）股价在平均线附近徘徊，而平均线继续下移，则应卖出股票。

以上是移动平均线的经典正统理论，部分情况下的运用都是可行的，但主力也有在许多时候利用正统理论进行骗线，特别是一些黑马个股，为此实战中一定要根据实际情况在不同的时期不同的个股灵活运用，不能僵化地套用理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

现在我国大部分股票类软件对移动平均线的设置都用5日、10日、20日或30日，这样极容易被各机构利用，为了避免大众化，以及实践中更加完善，经过实践检验，笔者认为修改为5日、13日、34日更为理想，另外也与神奇数字相符（也许是巧合）。

关于移动平均线的运用，市场流行一句话叫"多头排列不做空，空头排列不做多"。这句话过去是正确的，现在部分情况下也是正确的，但对于目前赚钱难度越来越高的股市就要敢于利用逆向思维，大胆地反技术操作，特别对于资金较大的基金管理者，如果在关键时候没有胆量运用逆向思维来反向操作，成功的可能性就不大。逆向思维和反技术操作往往在大盘或个股的重要的转折点上准确度极高，越是关键的转折点，准确度就越高。对于移动平均线反技术操作和逆向思维，其主要特点是：底部和顶部运用非常准确，在技术上想成顶部总是形态较好时，对于大资金来说，只有在形态较好时有很多人来买，你才卖得出去，否则即使你知道是顶部时也难以卖出，因此一定要走在曲线前面。同样底部的形成对于大资金来讲，也不是你知道的底部就可以买得进，如果明显底部已形成，大家都知道这是底时，大资金再想买到理想价位的股票就不可能了。为此也只有走在趋势之前，在底部形成之前进场，才能获利。对于个人投资者如果运用逆向思维、反技术操作，总是能抄底和逃顶，此时获利最丰厚。

三、成交量

1. 成交量

成交量是股市的元气，股价只不过是它的表面特征而已，所以成交量通常比股价先行。

股市什么都可以骗人，但是成交量没法骗人，股价上涨必须有成交量的配合，股市有句名言：先见天量，后见天价；先见低量，后见地价。

量比价先行，我们可以通过成交的变化来判断主力进出的信息及盘面走势。

（1）成交量突然大幅度增加，股价也发生大幅度涨跌或震荡，那么我们就可以对收市价与当天集中的成交区域（最大成交值）进行比较分析。

①第二天股价也能走稳并继续上扬，则可视之为主力进货信息。

②第二天无力上涨，盘面走势呈现疲软或下跌迹象，则可视之为主力出货信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

（2）成交量大幅度减少，也可以分为两种情况分析：

①受利空消息影响，并且出现有出无进现象，即所谓下跌单边市，那么，第二天跳空下跌的可能性较大。

②受利多消息影响，股价上涨反而缩量，意味着主力有进无出，则第二天跳空上涨的可能性大。

（3）连续上涨之后突然出现大成交量，不论是否出现利多或利空消息影响，都可视作积极换手，这里应该分两种情况来分析主力的进出信息：

①第二天股价继续上扬并且站稳，可视作主力在加码买进，后市股价还可再升一段。

②第二天股价稍微涨升就转折下落或干脆开盘就下滑，可视作主力出货信息，赶紧获利了结，落袋为安。

（4）连续下跌之后出现较大成交量，不论利多或利空，因为可以视作积极换手，可分为两种区别对待：

①第二天股价止跌回升并且持续盘升，可视作主力进货信息，宜配合其他技术指标跟进。

②第二天股价小涨就掉头或者干脆改势下落没有反弹，可视作主力开始割肉的信息，股价处于下跌中途站，赶紧溜之大吉。

（5）连续上涨之后成交量突然萎缩，无论是否有利多或利空信息，预示着即将变盘，可分两种情况区别：

①第二天，赶紧跳空大幅度上涨，意味着筹码已高度集中，扎空行情将出现。

②第二天，股价变软下跌，意味着人气不足，价量背离之后将回档或反转。

（6）连续下跌之后，成交量突然萎缩，不论是否有利多或利空信息刺激，总之即将变盘。

①第二天，股价盘稳涨升，可视作市场惜售而主力开始拉高吸货，股价将转势。

②第二天，股价若继续下跌，则股价还有下跌空间。

（7）收盘前突然的拉高或打跌股票，证明有主力存在，不论是进货，还是出货，需配合其他指标进行分析或观察一两天后再做决定。

①前期涨幅大的股票出现这种情况，说明主力在借利多出货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

②突发性利多，主力因筹码不多，反向操作，拉高吸进震仓筹码，然后压价吸筹，震荡中逢低吸纳或出现突发性利空，则不论股价如何表现都必须在第一时间清仓以保安全。

另外，还可以从以下几个指示观察主力动向选黑马股种：

①日成交量突破5日平均值，意味着以后股价有可能上升，而成交量温和放大，并且5日平均线上穿25日平均线，则可立即跟进。

②5日均线从高往下穿25日平均线且成交量低于平均值，短线可卖出。

③5日平均线在股价下方并行一段时间后抬头上行，10日平行线上穿25日平均值在5日平均值之上，平均线若多头排列，同时支持股价上涨并且开口同向增大，是为主力操作之热门股，可立即跟进。

2. 成交量面面观

多头市场里成交量借股价下跌而萎缩，然后随股价再度上升而扩大，直至成交量无法再扩大，股价就会下跌一段。同时，空头市场里股价反弹，成交量容易扩大，再度下跌时成交量就逐渐萎缩，而成交量无法再萎缩时，显示买卖双方观望股价就有望反弹，甚至回升。下面就从成交量变动来观察股价变动方向。

（1）多头市场成交量特征。

①多头市场最大特征就是换手积极，股价若下跌，成交量就适度萎缩，上升行情的次级行情里成交量若无法再扩大，股价就容易回跌，如此一段一段地上升，突破新高价，成交量亦创新纪录，直至成交量无法再扩大，原始上升行情方告结束。

②多头市场行情出现，也就是突破盘整时，多空必展开激斗，成交量大增，短期内股价快速上涨，在往后上升行情里，亦少见如此大的成交量。显然，做长线而实力强劲的买方帮助多方消化不少浮动筹码，市场上自然难得再见如此大的成交量，同时，出于自卫，继续买进，以期使股价逐渐远离购进平均成本价格。因此，股价突破盘整，成交量增大，而股价继续上涨，是多头市场来临先兆，亦是买进信号。

③原始多头市场结束前，成交量亦会发出信号，暗示股价即将下跌，经过长期上升，高价圈里每日或每周终难持续出现巨大成交量，当成交量显著萎缩，表示买方主力已撤退，稍有利空消息，股价立刻下跌。

（2）空头市场成交量值特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

①空头市场最大特征，就是股价下跌导致换手不积极，成交量随股价创新低而萎缩。下跌行情里，成交量若无法再萎缩，股价就容易出现反弹。如此一段一段地下跌，出现新低价，小成交量亦创新纪录，直至成交量无法再萎缩，原始下跌行情就结束。

②空头市场行情初段，投资人仍怀念高价多空双方对于股价看法不一致，换手积极，成交量自然庞大，直到某日出现大跌，使多头重创，不在正面抵抗，成交量即随股价下跌而减少，显然，主力试探市场需求性后，卖出的股票没有再补回，市场缺乏调节性，交易停止，而股价却远大于成交量聚集的价位。因此，股价跌破盘整，成交量增加，股价继续下跌，这就是空头市场来临先兆，亦是卖出信号。

③原始空头市场而转为多头市场前，成交量会发出信号。空头信号尾声，股价波动小，买方皆已退出，成交量经过一段期间的整理多已萎缩。随后成交量有放大迹象，股价有时立刻回升，有时则仍沉寂不动，但煽火的种子已生，几次大换手后，涨势势在必行。

目前投资者在大众传播机构与证券专家介绍下，对于成交量变化的重要性已有深刻印象，但是大部分投资人也对大成交量、小成交量、安全成交量、危险成交量、进货成交量、出货成交量等名词，并不十分了解其含义与操作对策。实际上，这些对于喜好短线进出的朋友是不可缺少的重要指标，可指引短期某股票主力是否进场或退出，是否强力干预等，我们现在剖析其中的奥秘。

①冷门股。顾名思义，这类多半是三天打渔、两天晒网型的股票，每日交易零星，甚至不成交，表示毫无主力介入。多头市场的尾声，主力、机构已无他股可拉，就挑冷门股拉升，附和大势，成交量较平日增加，但浮动筹码有限，投资人亦怕追高价，热度很快冷却。空头市场来临，又称为每日只有卖出没有而没有买进的情形。

要使冷门股转为热门股并非易事，首先需炒热，扩大成交量，使投资者对其产生信心，这个结局并非一朝一夕就可达成，需要经过三番五次地搅和，扩大股价波动幅度与成交量，使交易活跃，培养投资者信心，当大势转佳，此股就有表现，久而久之，自然为大众所认同，股性因此活跃起来。

②绩优股。绩优股在被确认前，多半成交并不旺，当公司业绩好转后，主力、机构与熟悉内幕的人开始陆续进货，唯恐低价吃不到筹码，都是闷不吭声地每日买进，价位波动不大。当利多信息逐渐表面化，股价大幅上涨，成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

有时会扩大，表示参与者积极加入，有时，则如往常一样或稍有增加。绩优股股价脱离低档后，由于持有者信心强、多看好后市，股价下跌，成交量就迅速萎缩。

绩优股股价变动多呈细水长流，稳定上升。若股价开始折腾，成交量持续放大，当大成交量连续出现几天，但股价上升有限，甚或反跌，就是危险信号，成交量必在短期内下跌。

③热门股。既是热门股，交易自是活跃，尤其在中段上升行情里，多空争斗所显示的大量换手是一特色。形成热门股的条件，必须又有炒作题材，主力、机构趁着大势好转，人气旺盛之际，抬高股价。炒作题材有的是突发性的、有的是长期性的，有的是新鲜的，有的却是一而再地翻版。当上涨趋势形成，只要可利用的题材仍继续存在，股价受供需关系失调就会下跌。因此，成交量在热门股上升或下跌行情中扮演的角色尤具影响力。也可以说，成交量的变化决定热门股价变动的幅度。

任何热门股在上升行情或下跌行情展开前，都需要经过整理期。上升行情展开前，股价波动幅度小，交易迟钝，浮额再次获得清理，主力则暗中进货，直至成交量萎缩呈现极限，股价小跌、不跌甚至反涨，就是起涨时机，欲通过某价位而完成整理形态时，就需出现大成交量，较盘整期任何一天成交量均大，显示高档有人愿意承接，逐高价心理产生，往后成交量就趋于稳定，标准模式就是涨时成交量增加，跌时成交量萎缩，股价向上推动，压力得以减轻，股价上升中段或末段会出现大幅上涨情况，激发购买欲达到最高潮，连续出现大成交量后，股价上涨有限甚或下跌，这就是危险成交量，后市股价多会下跌一段，进入整理，待成交量适度萎缩，市场人气未散时，主力再度进场拉开另段行情。热门股进货成交量即是指主力拉升行情的初段，首先需要使交易趋于活跃、进出频繁，同时，部分套牢族解套后不愿持有而杀出，成交量因此扩大，形成上升前的洗盘。而当市场气氛一片看好，由低价进行炒作的主力获利频丰，将买进的股票在某价附近大量卖出，同时为达到出货目的，亦需进出频繁，成交量自然显得异常庞大，平日少见，这就是出货成交量。一般而言，热门股每日成交量达到总股份的1/10以上，就是危险成交量，股价随时会反转下跌。

以上是介绍成交量的正统经典理论，对我们的实际操作有非常重要的意义。而逆向思维和反技术的运用都必须建立在正确经典理论的基础上。在关键的时候或关键的转折点辩证客观地分析，才能准确大胆地运用，轻松愉快地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

赚钱。

3. 缩量下跌时进场

成交量的分析，许多理论都认为连续放大量才能成为黑马，这种看法也是不无道理的。这里介绍一种逆向思维运用成交量的方法来抓黑马，准确度更高，风险更低，获利更丰厚。即使主力知道您已跟进也只有乖乖地将钱送到您的账上。因为这时他不得不涨，不敢不涨，这种思路非常适合大资金大兵团投资组合的作战。如果个人投资掌握了，获利更加丰厚，更加万无一失。

此种方法的特点是高控盘庄股主力被套，从某个高位快速下跌，但成交量没有放大，下跌至某个位置时成交量极度萎缩，再也无法下跌，这种状况无论主力是主动被套还是被动被套，实践证明机会已经来临，零风险赚大钱、赚快钱的机会就在眼前。

四、MACD

MACD是根据移动平均线所在发展出来的工具，它吸取了移动平均线本身的精华，在同时利用两条不同速度的移动平均线来计算二者之间的差离状况，从而更全面地判断中期趋势，以可信度高而闻名。在沪、深股市备受推崇，被机构人士认为是中期最有利润价值波段的保护神。

运用移动平均线（MA）判断买卖时机在趋势明显时收效甚大，但如碰上牛皮盘整，所发出的信号频繁而不准确，根据移动平均线原理发展的指数平滑异同移动平均线（MACD）就会失灵。

根据移动平行线的特性，在一段持续的涨势中快速（短期）移动平行线和慢速（长期）移动平行线之间的距离将越拉越远，两者之间的差离率越来越大。

涨势如果趋向缓慢，两者之间的距离也必然缩小，甚至互相交叉，发出卖出信号，在持续的跌势中，快速线在慢速线之下，相互之间的距离越来越远，如果跌势减缓，两者之间的距离也将缩小，最后交叉发出买入信号。

MACD在应用上可先计算出快速（一般选6日）移动平均数值和慢速（一般选12日）移动平均数值，以这两个数值作为测量两者间，“差离值”的依据

差离值（DIF）=6日EMA数值−12日EMA值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

在持续的涨势中，6日DIF在12日EMA之上，其间的正差离值（+DIF）会越来越大；反之，在跌势中差离值可能变负数（-DIF），也会越来越大

N日EMA数值=前一日EMA×（1-2÷N+1）+今日收盘价×2÷N+1

6日EMA数值EMA6=（EMA5×5÷7）+今日收盘价×2÷7

12日EMA数值EMA12=（EMA11×11÷13）+今日收盘价×2÷13

至于行情反转，正或负差离值缩小到何种程度才真正是行情回转的信号，MACD的反转信号界定为“差离值”DEA的9日移动平均值MACD9

DEA=前一日EMA×8÷10+今日收盘价×2÷10

计算得出的DIF与DEA为正值或负值，因而形成在零轴线上下移动的两条快速与慢速线 为了方便判断，用DIF减去DEA，并绘出柱状图，就是离差平均值 如果柱状图上正值不断扩大，说明上涨持续，负值不断扩大，说明下跌持续，只有柱状在零轴线附近时才表明形势有可能变盘

MACD的买卖时机：

（1）差离值DIF向上突破差离平均值DEA为买进信号，但在零轴以下交叉时仅适合空头平仓。

（2）差离值DIF向下跌破差离平均值DEA为卖出信号，但在零轴以上交叉时仅适于多头平仓。

（3）差离值DIF与差离平均值DEA在零轴之上，市场趋势向为多头市场，两者在零轴之下则为空头市场。

DIF与DEA在零轴之上时，入市策略应以买入为主，DIF向上突破DEA，可以大胆买入，向下突破时则可获利了结；DEA在零轴之下时，如果向上突破，空头仓应暂时平仓。

（4）股价处于上升的多头形势，当DIF远离DEA，造成两线之间乖离率加大，多头应分批了结。

（5）股价或指数横盘之时会经常出现DIF与GEA交错，可不必理会，如乖离率加大，多头应分批了结。

（6）当K线图上出现一头比一头高的头部，在MACD的图形上却出现一头比一头低的头部，这种背离信号所产生的提示是较为正确的跌势信号；反之，如果在K线图上出现一底比一底低，在MACD的图形上却出现一底比一底高，这种别离信号的产生意味着较为正确的上升信号。

利用MACD测试能帮助投资者把握一些中期和短期行情，但无法从这指示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

看出行情是出于长期升势还是长期跌势，或是长期盘整之势，这方面的判断还赖于长期移动平行线以及其他技术指标，所以在牛势中利用MACD的测试功能长多利空，在牛市中利用MACD的测试功能长空短多，变成为许多股票市场、期货市场投资者的共同体会。

以上是MACD的正统理论，大部分个股或平常个股可以此方法判断，但必须灵活运用。前面讲过逆向思维主要是用来抓黑马股和转折点时运用而不是见什么就逆向思维、就相反，不是所有的传统的股市经典理论到任何时候都有它的价值，就像优秀的传统文化一样，为此任何理论和实践活动必须有个坚实的基础，再去创新，再去和快速变化的时代相联系，需要逆向思维就用逆向思维，不需要用逆向思维时就不要用，一定要用辩证唯物主义的观点来客观应用，才能收到奇效。否则，见什么都相反，见什么都逆向，只能适得其反，反而害了自己。

MACD逆向思维的运用也是反技术手法的一种。特点是：主力将股价拉至某个中间位置，还不是绝对控盘，就故意或无意让股价从这个空位置跌下来，将最后的浮筹清洗出来，制造空头陷阱，将自己也套上，使投资者摸不着头脑，只好跟着杀跌。实则心怀鬼胎，志存高远的庄家为下一步的大幅拉升做好了充分的准备。

五、KDJ随机指数

随机指数是由乔治·莱恩在许多年前创造的，近年来无论在股票还是在期货市场均获得广泛应用，它在图表上才用K%、D%和J%三条线，在设计中综合了动量观念、强弱指数和移动平均线的一些优点，在急速过程中主要研究高低价位与收市价的关系，即通过计算当日或最近数日最高价、最低价收市价格波动的真实振幅，反映价格走势的强弱及超买超卖现象

计算方法（以5日为例）

$$K\%=100\times[(C-L5)]$$

$$D\%=100\times(H3\div L3)$$

$$J\%=3K-2D$$

式中：

C—最后一日收市价；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

L5—最后5日最低价；

H5—最后5日最高价；

H3—最后3个C–L5数的总和。

K%值在80以上为超买，在20以上为超卖。

D%值在70以上为超买，在30以下为超卖。

J%值在100以上为超买，在10以下为超卖。

当随机指数与股价背离时，一般为转势的信号，中期或短期的走势有可能已见顶或见底，此时应选择正确的秘密时机。

当K%值大于D%值时，尤其是经过一段长期的跌势，K%值从下方向上突破D%值时是买进信号。

反之，当D%值大于K%值，尤其经过一段长期的升势，K%值从上方向下突破D%值时是卖出信号。

这是传统理论的介绍，但如果教条地套用这种理论，很难在股市赚钱，而随着时代的发展有不少传统的分析手段，已无法对准确地判断市场提供帮助，于是在实践中就需要我们灵活地变通，而此时逆向思维就可以帮助我们走出思想上、认识上意识不到、看不清的错误所在，否则就会犯教条主义的错误。理论是需要随着时代的发展而发展的，为此针对KDJ这个技术指标采用反技术的用法会对你的实践活动更有帮助。

DKJ在实践中的反技术特点是：对于强势股KDJ会高位顿化，KDJ呈现多头排列小幅度高位波动；对于弱势股会在低位顿化，KDJ呈空头排列，小副低位波动。

第二节　涨跌趋势如何变

一、上涨趋势

图1–4说明了趋势的三种规模：主要趋势、次要趋势和短暂趋势。点1、2、3、4表示了主要上升趋势。点2~3浪代表主要上升趋势中的次要性调整。同时，每一个次要的浪也可划分成短暂趋势。例如，次要浪2—3可以分成短暂浪A—B—C。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

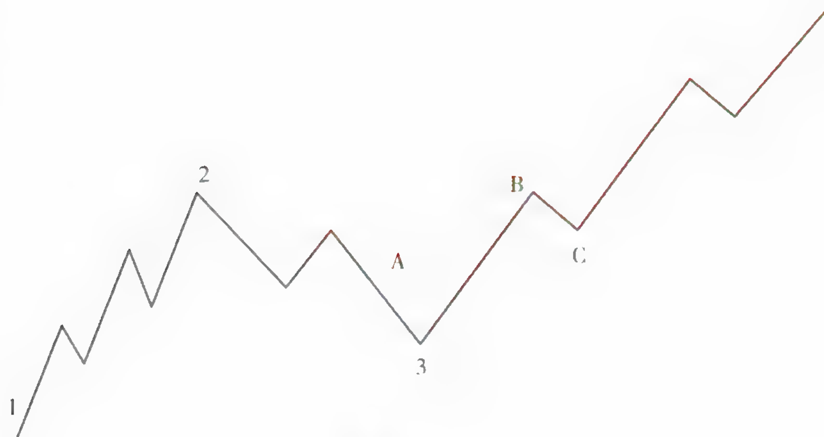


图1-5

二、支撑与阻挡

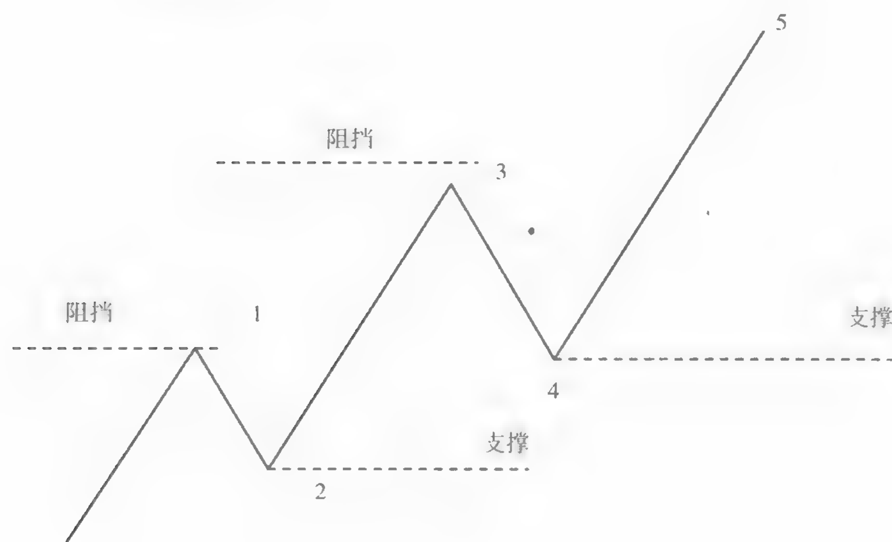


图1-5

图1-5表示上升趋势中依次上升的支撑和阻挡水平。点2和点4为支撑水平，通常由过去的向上反弹低点形成。点1和点3为阻挡水平，通常一过阻挡，阻力位就转变成支撑位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

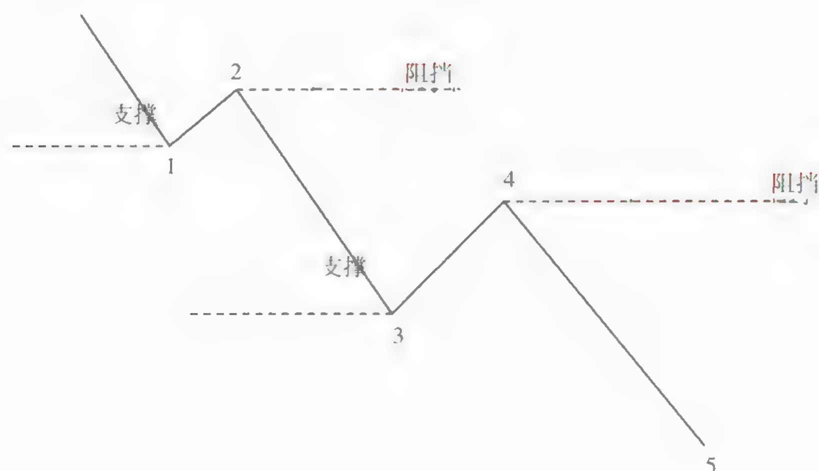


图1-6 下降趋势中的支撑和阻挡水平

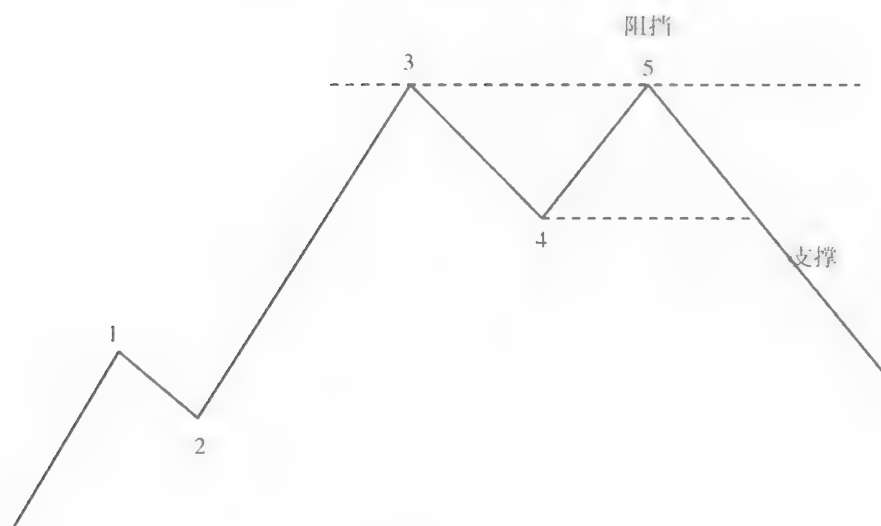


图1-7趋势反转

在点5，价格无力向上超越过去的峰点3，然后又向下跌破了先前的低点4，这就构成了向下的趋势反转。此类形态被称为“双重顶”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

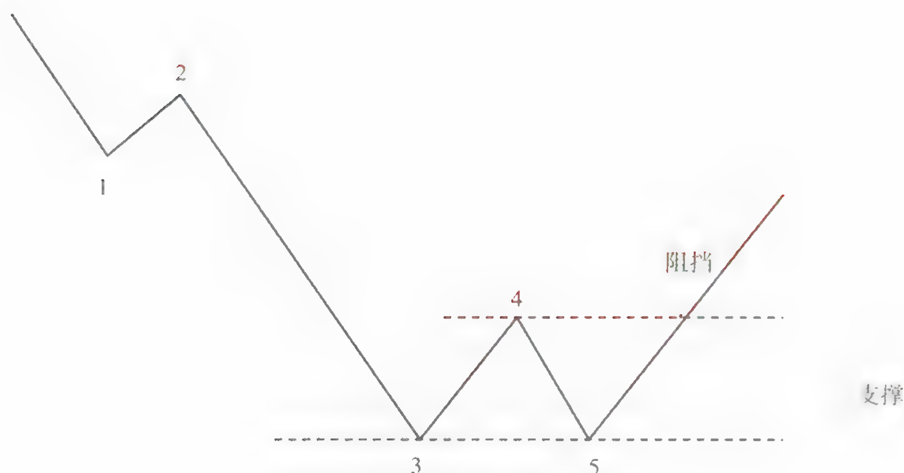


图1-8 底部反转形态。

通常，形成底部形态的第一个征兆是价格在点5能够维持在先前的低点3之上，而当价格向上穿越了先前的峰点4，这个底部形态就得到了验证

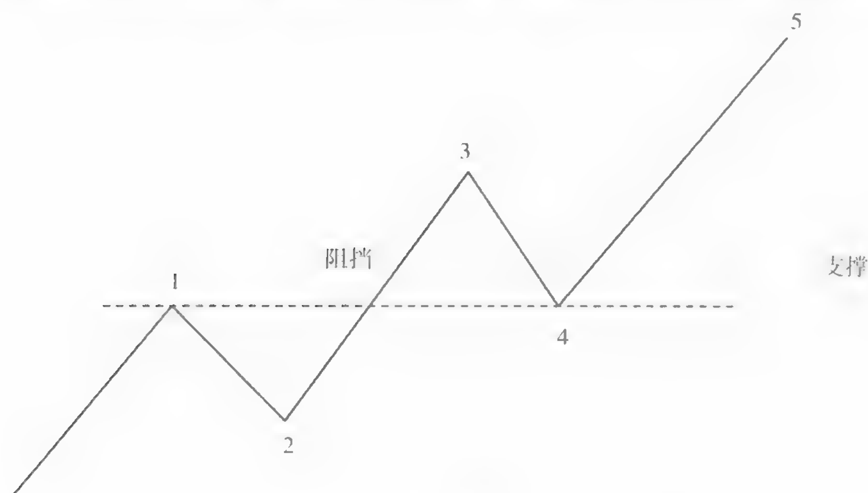


图1-9

在上升趋势中，当阻挡水平被市场以足够大的幅度向上穿越后，就演变为支撑水平。注意，一旦点1处的阻挡被击败，它就在点4处构成了支撑。先前的峰值在以后的市场调整中将起到支撑作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

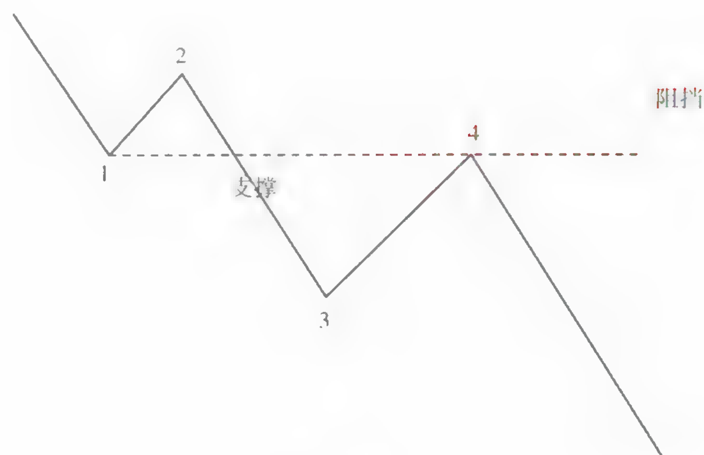


图1-10

在下降趋势中，如果支撑水平被跌破，则演化为阻挡水平。请注意，点1过去是支撑，现在变成了点4处的阻挡。

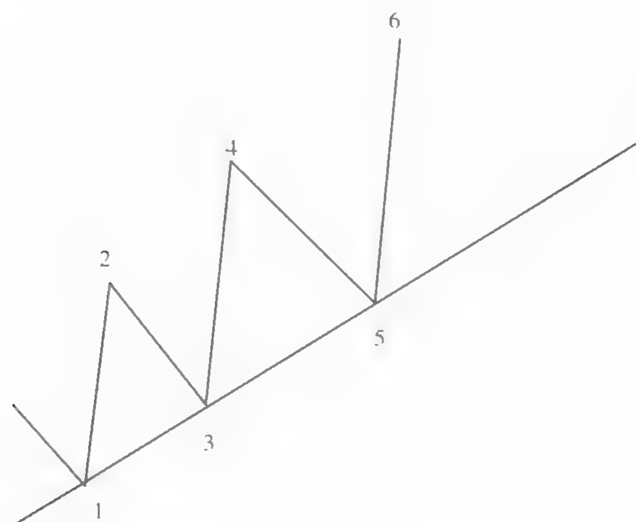


图1-11 上升趋势线

上升趋势线是由依次上升的向上反弹低点连接而成的。首先在两个相继的依次上升的低点（点1和点3）之下作出尝试性趋势线，然后还需要第三个点（点5）来确认该趋势线的有效性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

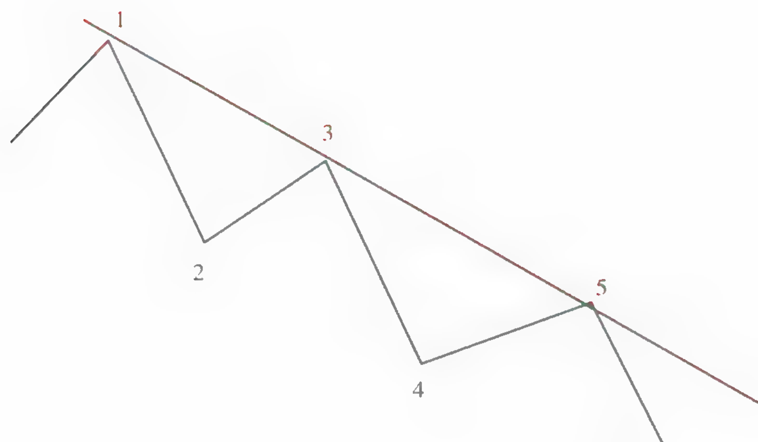


图1-12

下降趋势线是通过连接依次下降的上冲高点作出的。先由两点（点1和3）作出尝试性下降趋势线，然后通过第三点（点5）验证其有效性。

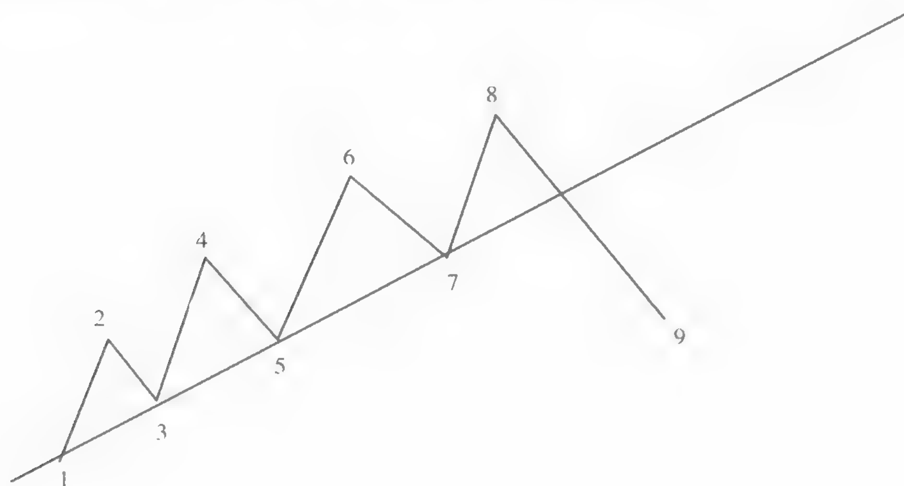


图1-13

一旦上升趋势线成立以后，就可以利用随后市场跌近该趋势线的机会买进图中点5点和点7就是开立新多头或增开多头头寸的好机会 当市场在点9处跌破趋势线后，就意味着趋势要向下反转，要求我们平仓了结所有的多头头寸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

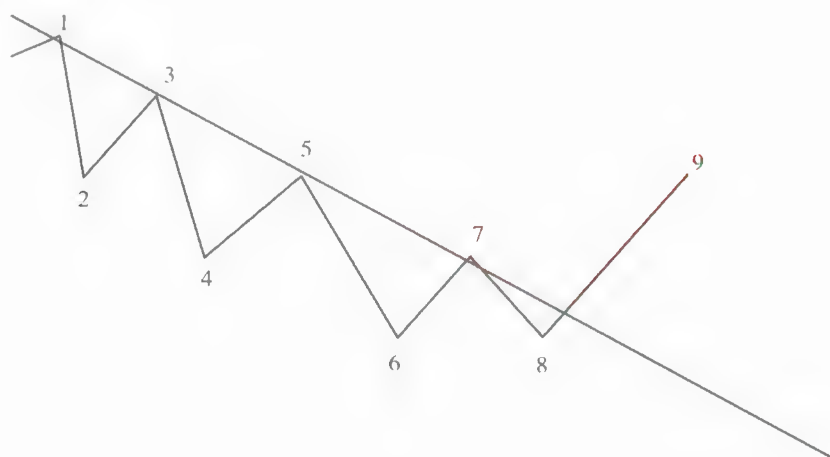


图1-14

图中点5和点7可以用作卖出区。当市场在点9处突破该趋势线后，就构成了向上的趋势反转信号。

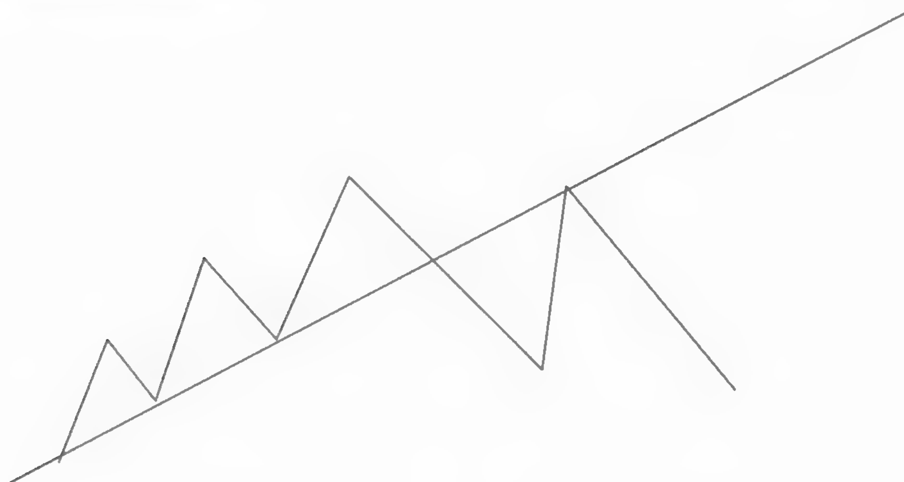


图1-15

本图表示上升的支撑线演化成了阻挡线。通常，支撑线被跌破后，在之后的上冲中将起到阻挡作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

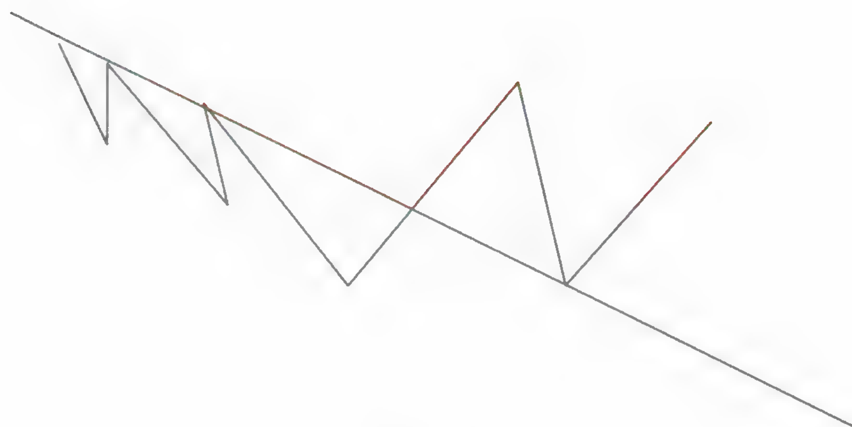


图1-16

下降趋势线一旦被向上突破后，极经常地演化成支撑线

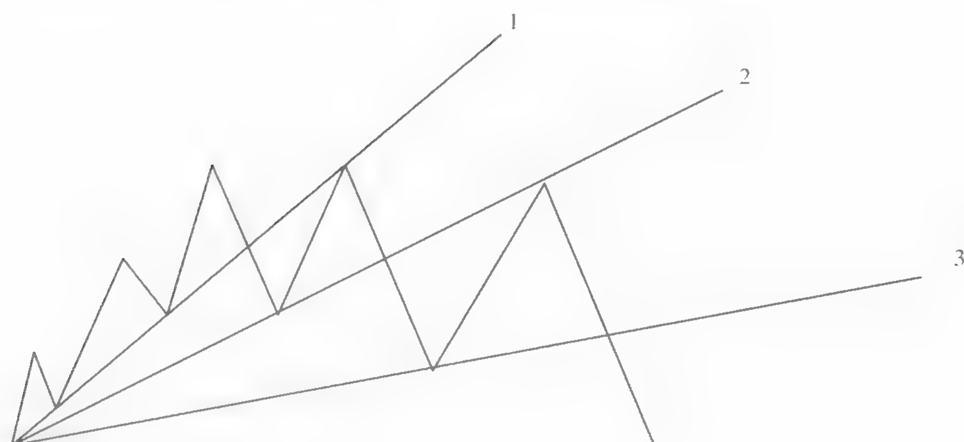


图1-17 扇形原理示例

第三条趋势线被突破，构成趋势反转信号。请注意，趋势（线1和线2）被突破后经常变成阻挡线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

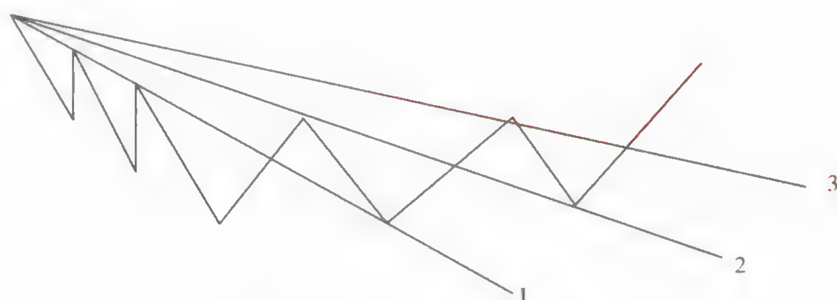


图1-18底部过程中的扇形原理

第三条趋势线被突破，构成向上的趋势反转信号。先前被突破的趋势线（线1和线2）常常成为支撑线。

三、顶部形态与底部形态

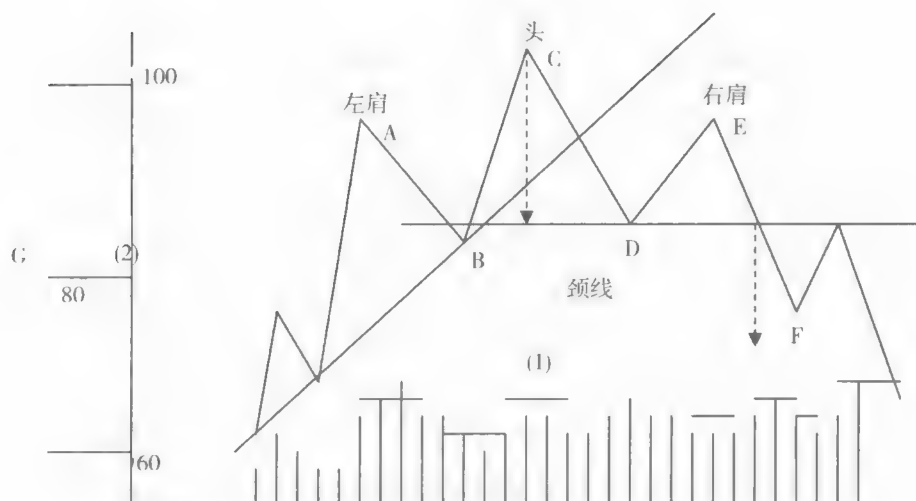


图1-19 头肩形的例子

左肩和右肩（A和E）的高度差不多相同，头（点C）比两肩高。请注意在每个峰处逐渐减小的交易量。当收市价居于颈线（2线）之下时，形态完成。其最近目标的求法是，自颈线上的突破点起，向下投射从头部到颈线的竖直距离。突破颈线后，常常出现回向颈线的反扑现象，但它不应再返回颈线的另一边。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

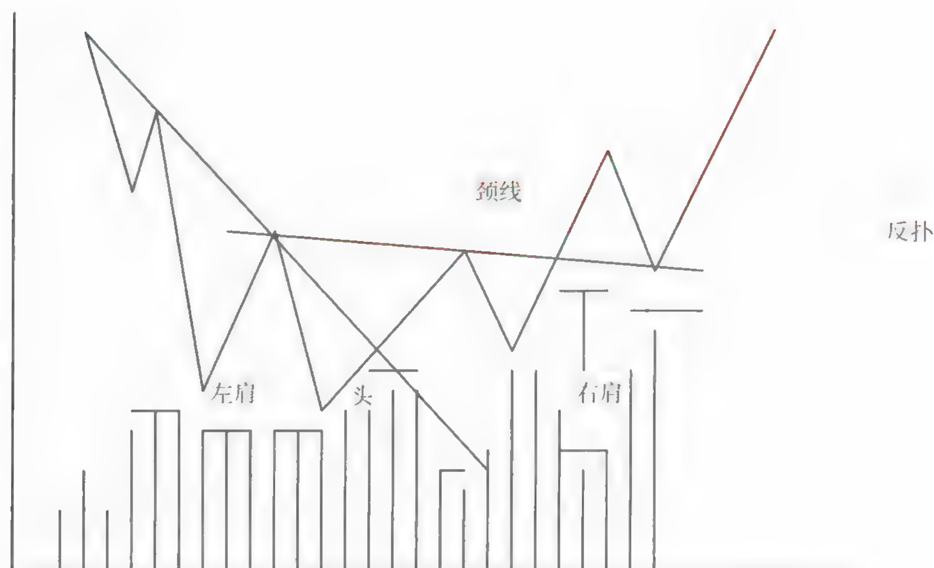


图1-20 倒头肩形的例子

这种形态的底部形式是顶部形式的镜像，其中最重要的区别是在形态后半部分的交易量形态上。在底部过程中，自头部弹起的上冲，应当具有较重的交易量，而当颈线被突破时，交易活动应更是具有迸发性的扩张。回向颈线的反扑在底部过程中也更多见。

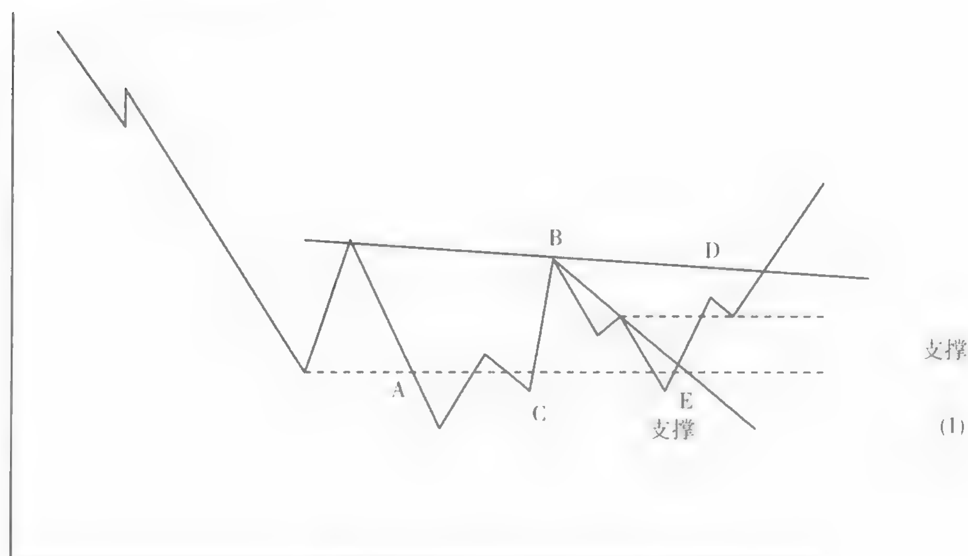


图1-21 头肩形底中的交易策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

右肩（点E）尚处在形成过程中的时候，很多技术型交易商就开始建立多头多寸了。在从点C到点D上冲的1/2~1/3的回撤位置上，或者当价格跌向近期的支撑水平或支撑性跳空的时候，或者在价格跌倒与左肩点A的水平差不多的时候，或者当短暂的下降趋势线（线1）被向上突破时，统统是早期的入市机会。当颈线果然被突破后，或者时候发生回向颈线的反扑时，可以追加更多的头寸

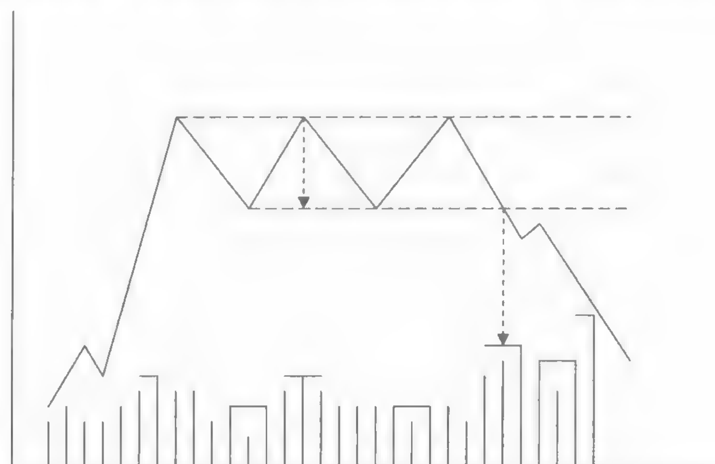


图1-22 三重顶

它与头肩形类似，只是其中三个峰都处在同一水平，每个上冲峰的交易量均应见轻。当其中两个峰谷以较大的交易量向下跌破后，本形态完成。其测算技术是，自突破点起，向下投射出与形态的高度相等的距离。在突破发生后，回向下方直线的反扑现象也不少见。

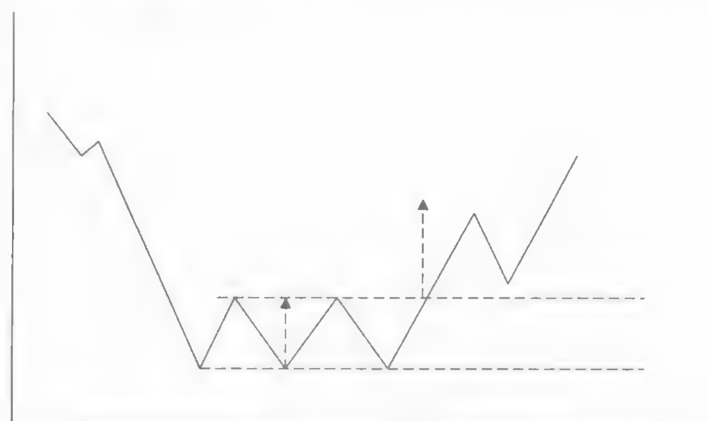


图1-23 三重底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

它与头肩底类似，只是其中每个低点均处于同一个水平上。它是三重顶的镜像，不过对于向上突破来说，交易量因素更重要。

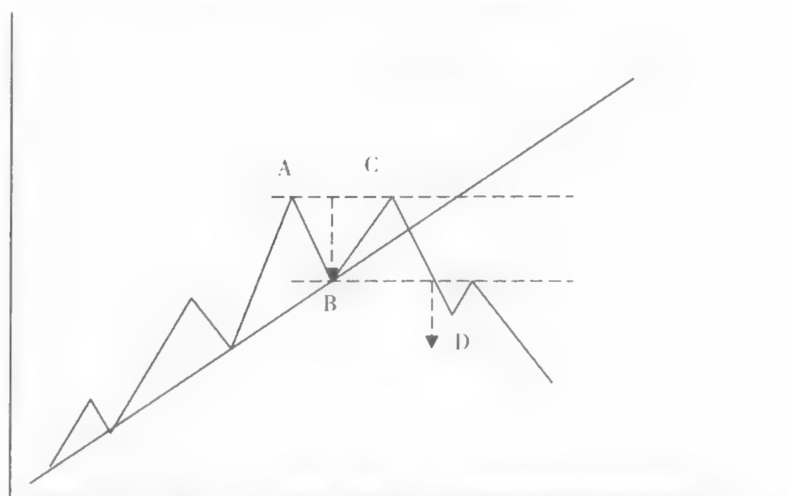
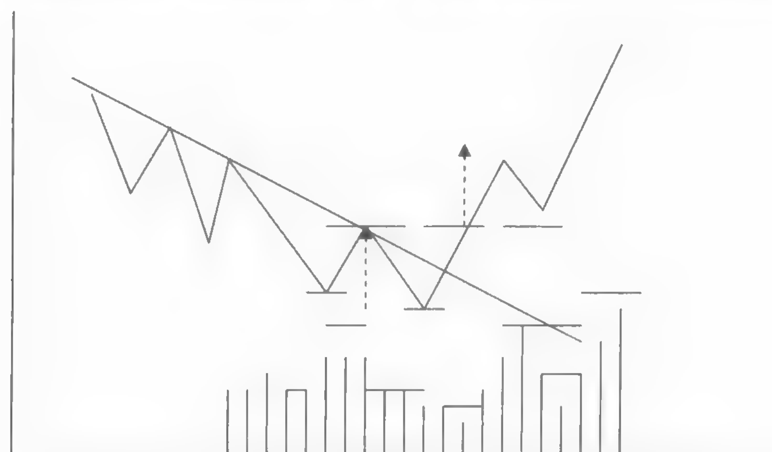


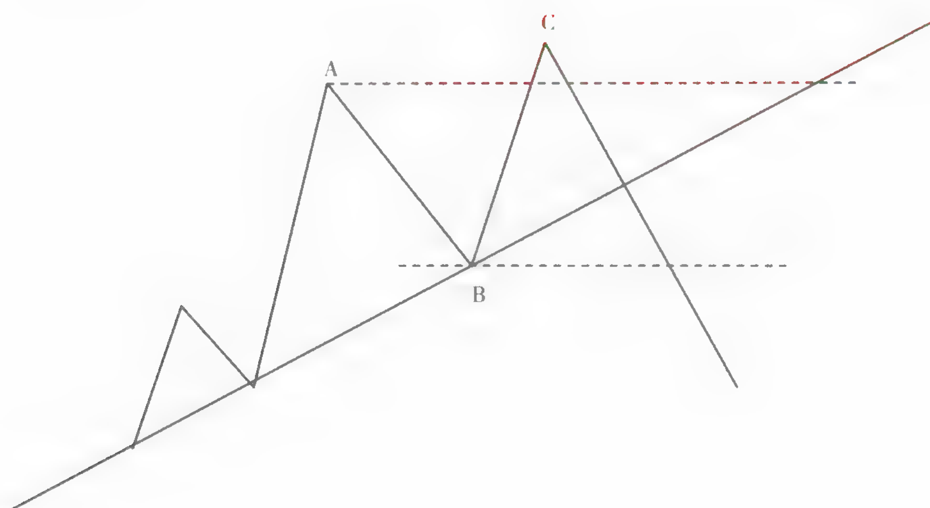
图1-24 双重顶

本形态有两个峰（点A和点C），处在大致相同的水平。当其中的中谷（点B）被收市价跌破后，本形态完结。通常，在第二个峰（点C）交易量较小，而在向下突破时（点D），交易量在不断增加。回向下方直线的反扑现象也不罕见。最小测算目标是，从突破点起，向下投射出与形态高度相等的距离。



本图作为头尖底的反转形态，右肩及转上攻明显比左肩长，说明行情由反弹演变成反转，一轮较大的牛市行情来临了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



这种情况常常被称为“牛市陷阱”。有时，在接近主要上升趋势的尾声时，价格先是向上超越先前的峰，而后却溃不成军。图表师借助时间和价格过滤器来避开此类拉锯现象。这里的顶部形态很可能属于双重顶的类型。

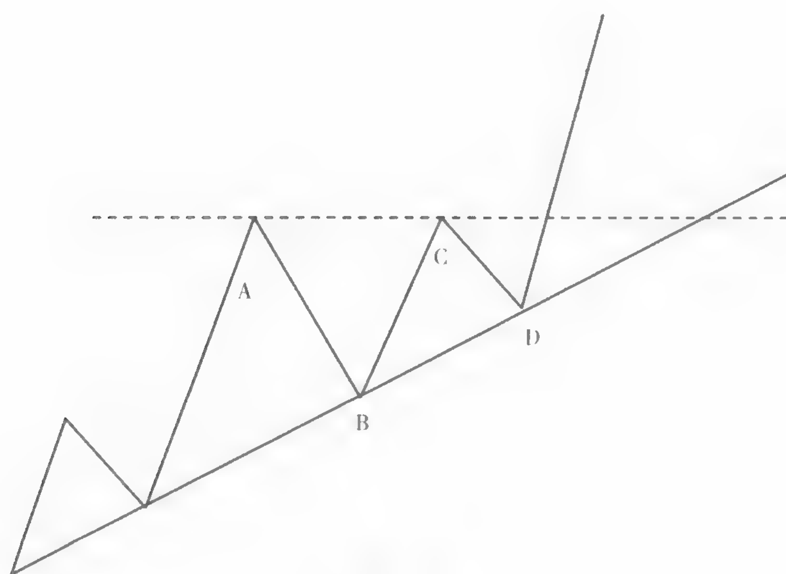


图1-26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

在上升趋势中，在价格恢复上升之前，先从过去的峰值正常挡下的例子。这属于正常的市场行为，切不可与双重顶混为一谈。仅当点B的支撑跌破后，双重顶才能成立。

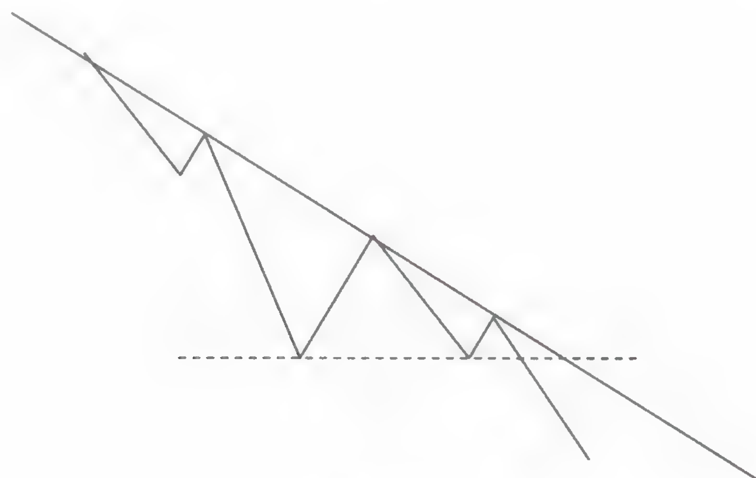


图1–27

市场从先前的低点正常反弹的例子。这也属于正常的市场行为，切不可与双重底混淆。在正常情况下，价格在达到先前的低点时，至少总要反弹一次。这种正常现象可能诱使一些朋友犯了过早预期双重底的错误。

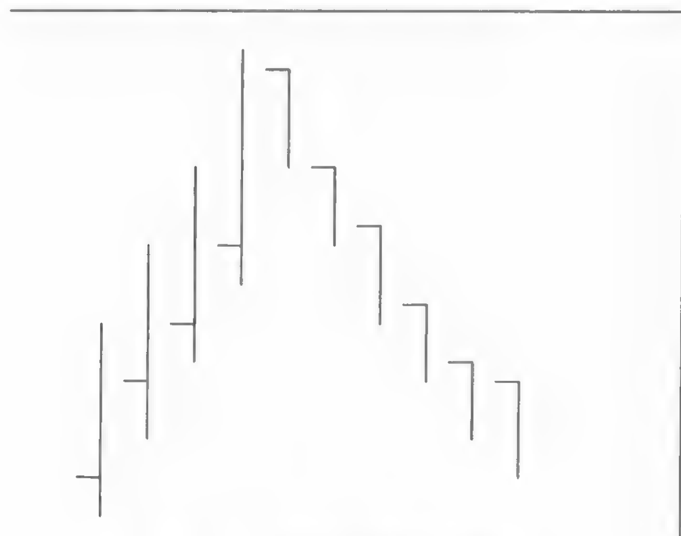


图1–28　V形顶（或称长钉形顶）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

此类形态通常出现在失控的牛市环境中，事前市场向上伸展得太过分了。转折点通常以关键反转日或者岛形反转的形式发生。届时市场徒然反转，突然掉头。

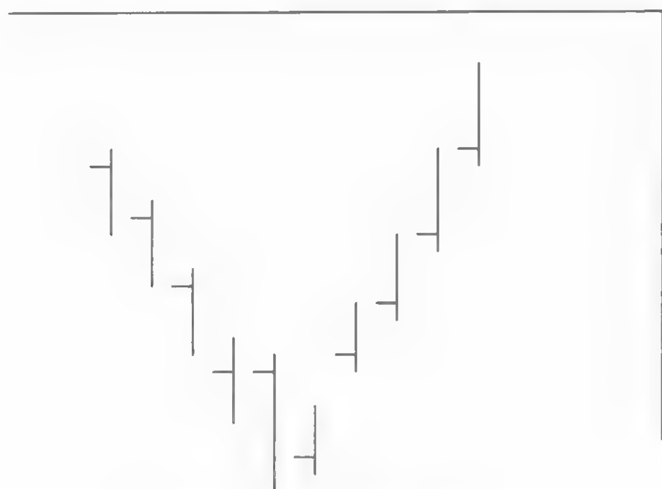


图1-29 V形底（或称长钉形底）

下降趋势极快地反转为上升趋势，事先毫无征兆，中间也没有转换阶段。这可能是最难以识别和交易的价格形态。

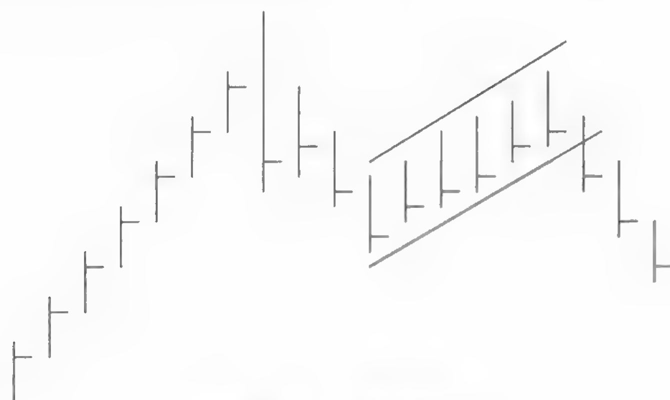


图1-30 扩展V形顶

在市场转折后，马上形成了一个小平台。通常，它稍稍地斜向新趋势的相反方向。当平台被突破时，趋势反转的过程也就完成了。底部扩展V形反转的形态与此类似，但上下正好倒过来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

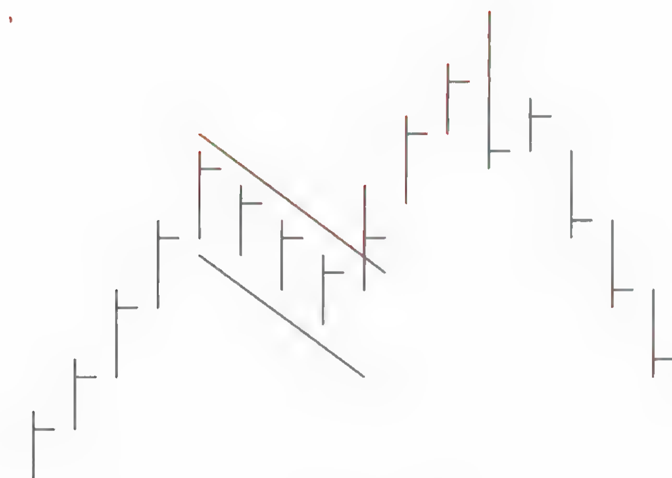


图1-31　左侧扩展V形顶

这类形态相当少见。它与正常的扩展V形一样，只是其平台超前与市场的转折点。

第三节　横盘震荡话趋势

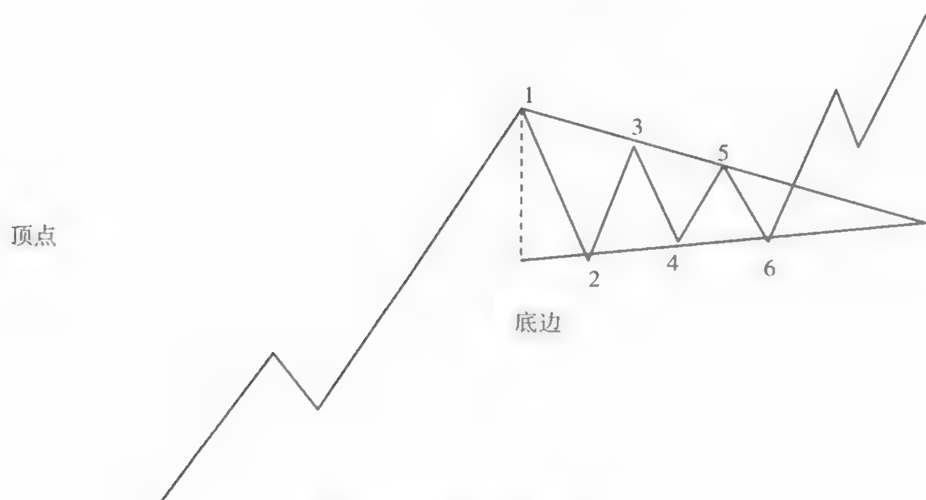


图1-32　看涨对称三角形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

注意，其中两根趋势线是相互聚拢的。无论收市价格超出哪一根趋势线，形态均告完成。左侧的竖直线段是它的底边，右侧的两线交点为顶点。

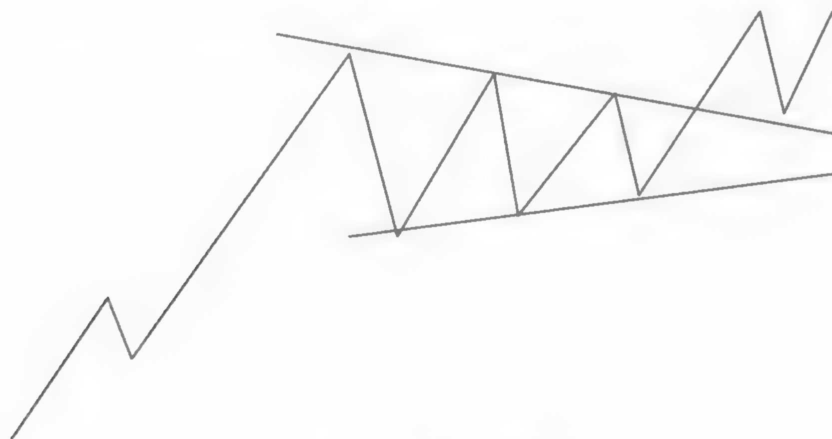


图1-33 上升三角形

注意，其中上侧直线水平，而下侧直线上斜。一般来说，它属于看涨形态。

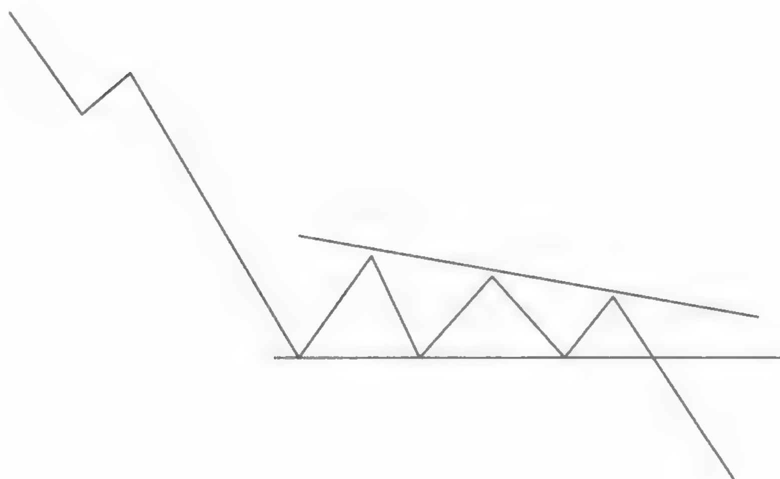


图1-34 下降三角形

注意，其中下边线水平，上边线下斜。它一般属于看跌形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

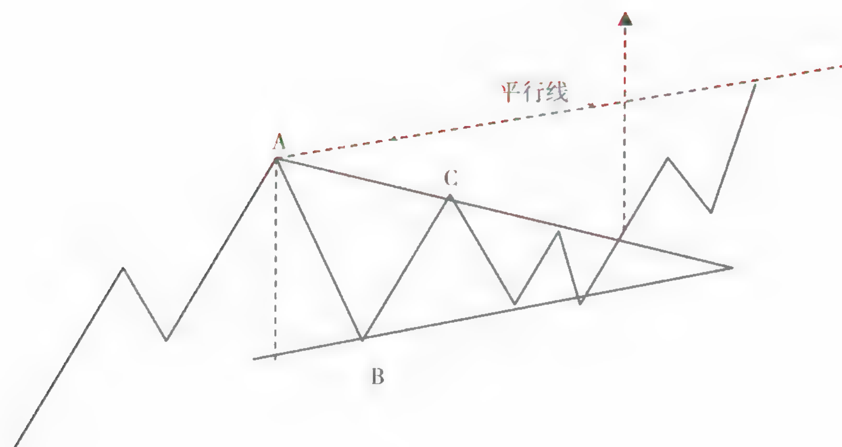


图1-35

对称三角形的价格目标有两种测算法。其一，先量出底边（AB）的高度，然后从突破点C起或从顶点起，投射出与这个高度相等的垂直距离。其二，从底边的上端点（点A）引出一条平行于三角形下边线的平行线。

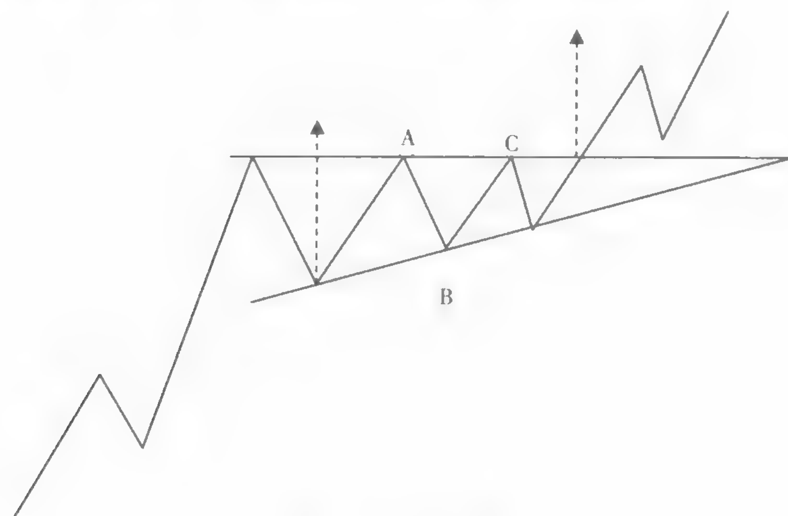


图1-36 上升三角形

当收市价格决定性地超出上边线后，本形态就完结了。突破发生时，交易量应有急剧的增加。突破后，这条上边线（阻挡线）将在之后的下跌中起到支撑作用。其最小价格目标的算法是，先测出三角形的高度（AB），然后从突破点C起，向上投射出相等的竖直距离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

图1-37 下降三角形

当收市价格决定性地跌过下侧水平线后，本看跌形态完成。其测算技术是，自点C起向下投射三角形高度（AB）。

图1-38 扩大形顶

这类扩大形形态通常发生在主要顶部过程中。其中显示出三个不依次上升的峰，以及两个依次降低的谷。当第二个谷被向下穿越后，形态完成。在这种形态中，通常难于交易，不过，相对来说它们还是较少见的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

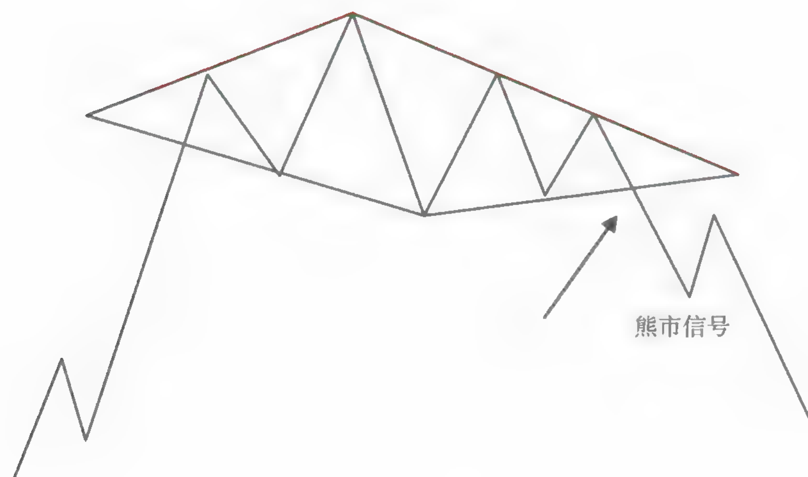


图1-39 钻石形

它通常构成顶部翻转形态。它的前半部分类似于扩大形，后半部分类似于对三角形。当下侧的上倾趋势线被向下突破后，本形态完成。其测算方法是，从其最宽处量出该形态的高度，然后从突破点起，向下投射出相等的距离。

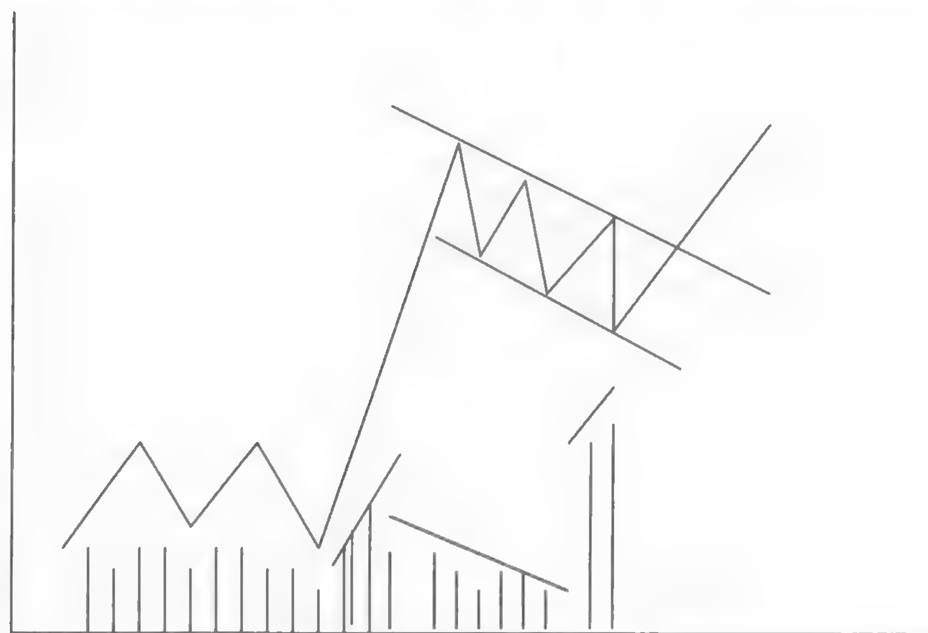


图1-40 看涨旗形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

旗形通常发生在市场急剧运动之后，代表着趋势的短暂休止。它应当倾斜向趋势的相反方向，在其形成过程中，交易量应当日益萎缩，然后，当突破发生时，再度扩张。旗形通常出现在市场运动的中途。

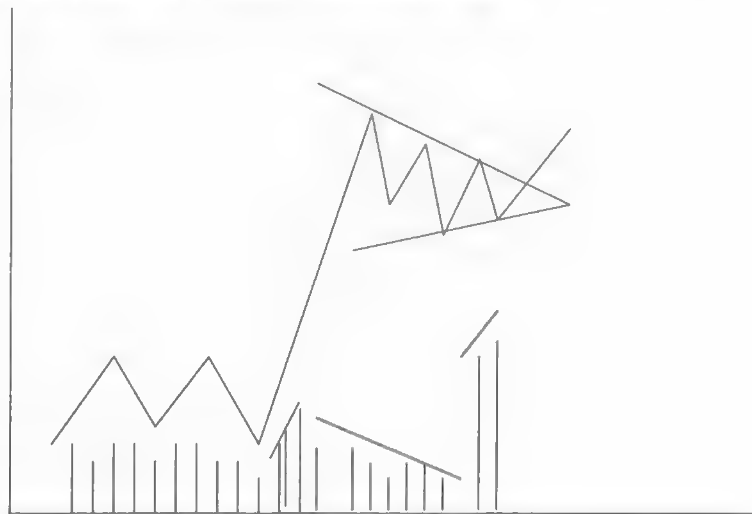


图1-41 看涨的三角旗形

它就像一个小的对称三角形，但通常其持续时间不超过三周。在其形成过程中，交易量应减轻。在三角旗形完结后，市场应当重复之前的运动。

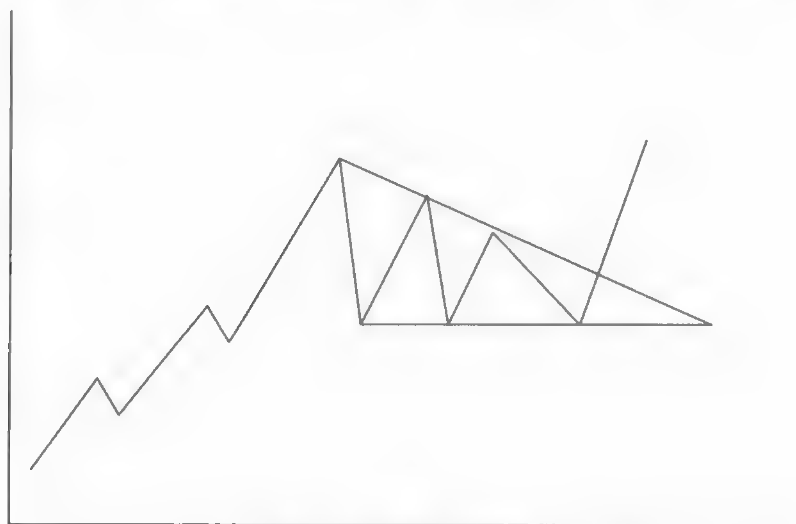


图1-42 看涨下倾楔形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

楔形形态具有两条相互聚拢的趋势线，但它们均倾斜向当前趋势的相反方向。下倾楔形通常是看长的。

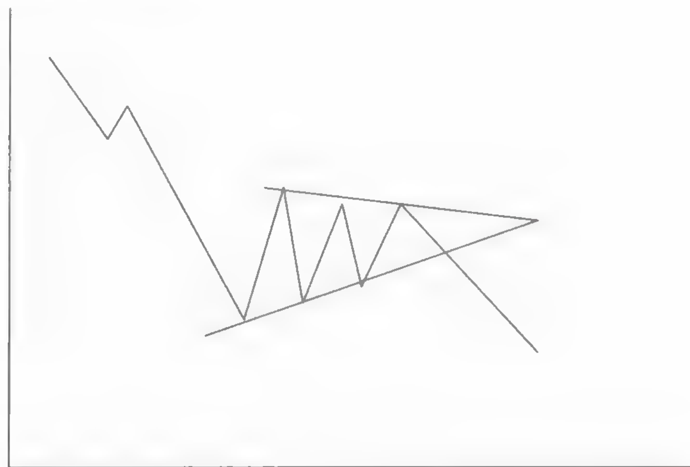


图1-43 看跌楔形

看跌楔形的倾斜方向也应与主流趋势相反，冲下

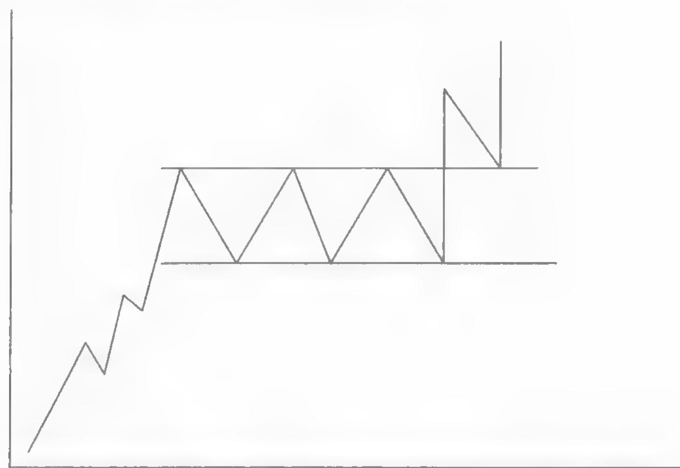


图1-44 上升趋势中的看涨矩形

本形态也被称为“交易区间”，其中价格在两条水平趋势线之间波动。也称之为“密集区”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

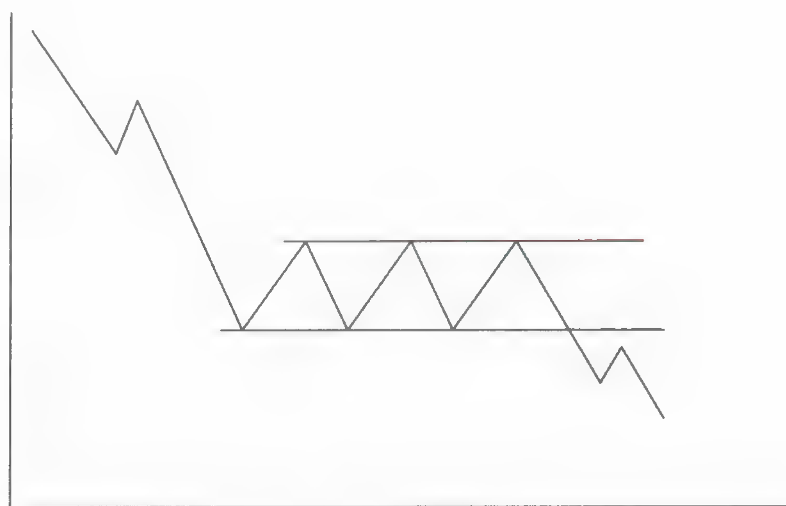


图1-45 看跌矩形

尽管矩形通常属于坚持性形态，但是我们必须始终提防它演变成反转形态的蛛丝马迹，比如演化成三重底。

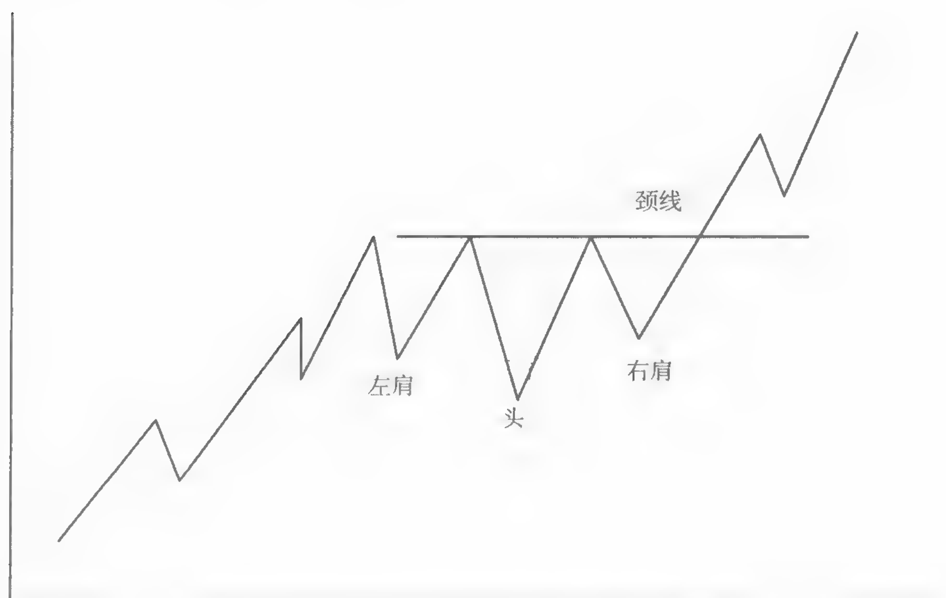


图1-46 看涨的持续型头肩形形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

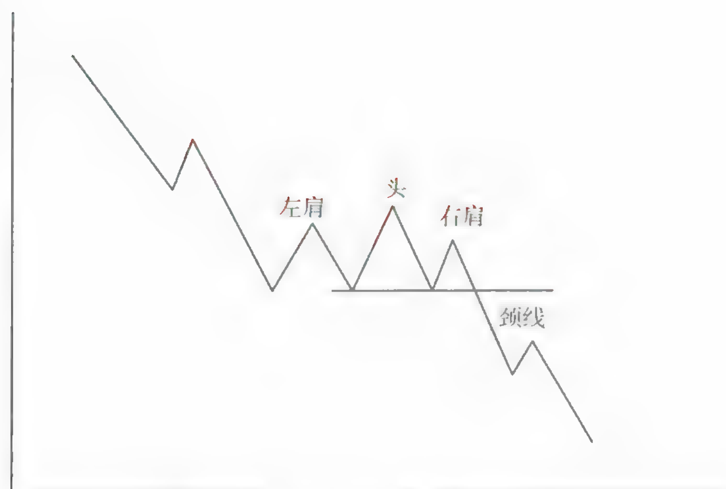


图1-47 看跌的持续型头肩形形态

第四节 顺势而为是高手

一、趋势线

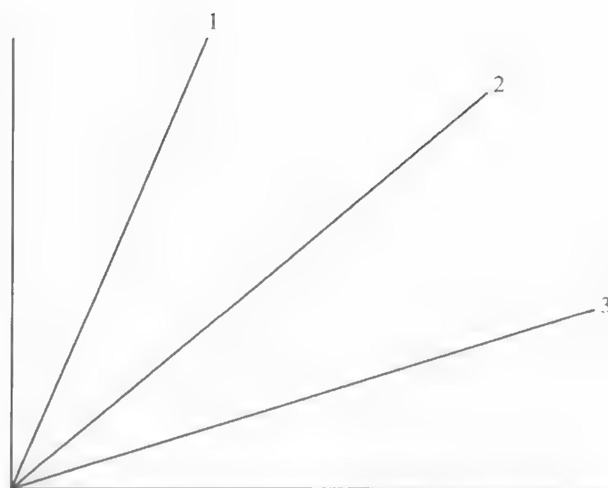


图1-48

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

上图中，大多数有效的趋势线与水平方向大约成45°角（见线2）。如果趋势线过于陡峭（如线1），则通常意味着这种上升速度难以持久，而如果趋势线过于平缓（如线3），则说明相应的上升趋势过于衰弱，可能是靠不住的。不少技术分析者将从先前的顶点或底点引出的45°角直线作为主要的趋势线。

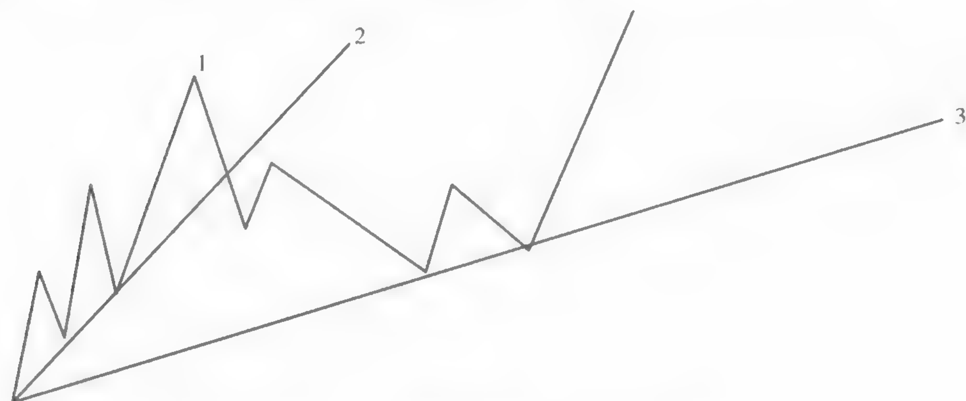


图1–49　图中趋势线（线1）过于陡峭

事实证明，原来的上升趋势线过于陡峭。经常地，当陡峭的趋势线被突破后，不仅仅意味着市场将调整到一个较慢的、更持久的上升趋势线（线2）上，

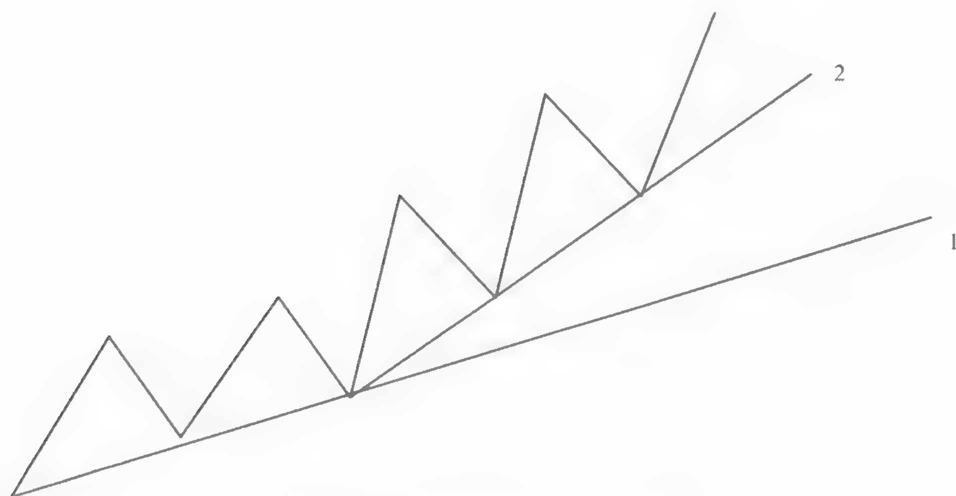


图1–50　上升趋势线（线1）过于平缓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

当上升趋势加速后，线1显然过于平缓，在这种情况下，我们应当作出另一条更陡峭的趋势线来（线2），以更紧凑地跟踪该上升趋势。

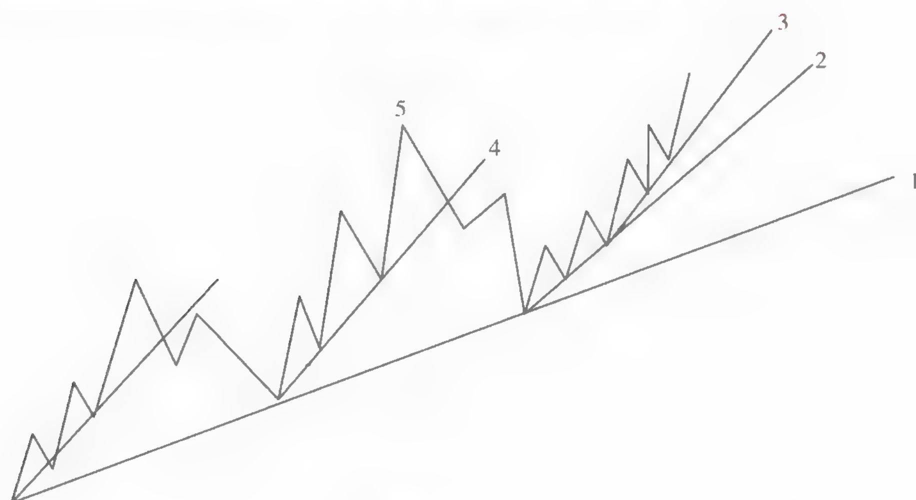


图1-51

图中我们采用各种不同的趋势线来描述不同等级的趋势。在本图中，线1是主要上升趋势线，定义了主要上升趋势。线2、线3和线4定义了中等的上升趋势。线5定义了处于最后一轮中等上升趋势之中的短暂的上升趋势。在一张图上，技术分析者往往同时采用许多种趋势线。

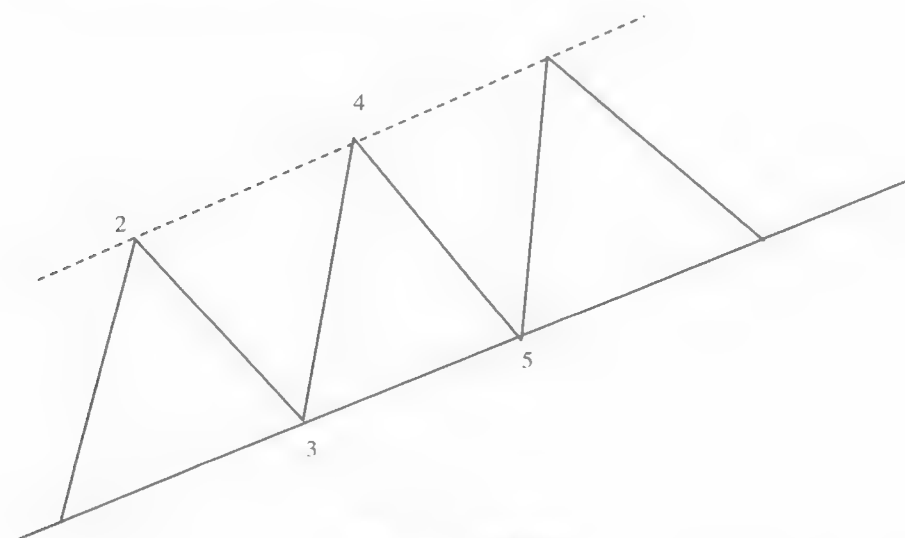


图1-52 趋势管道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

一旦作出了基本的上升趋势线（通过点1、点3者），我们就可以通过点2处的第一个峰引出其平行线（用虚线表示），这就是管道线。

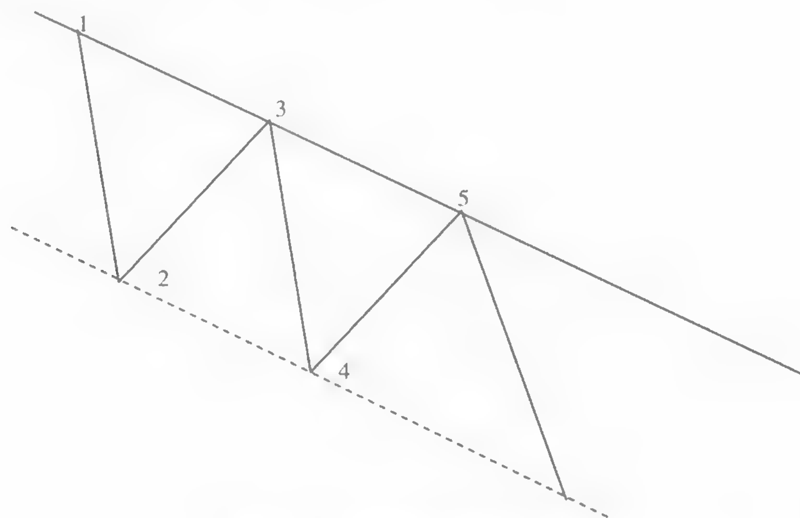


图1-53　下降趋势中的趋势管道

在管道线从点2处的第一个低点出发，平行于基本的下降趋势线（通过点1和点3两峰者）。价格经常维持在这样的趋势管道中。

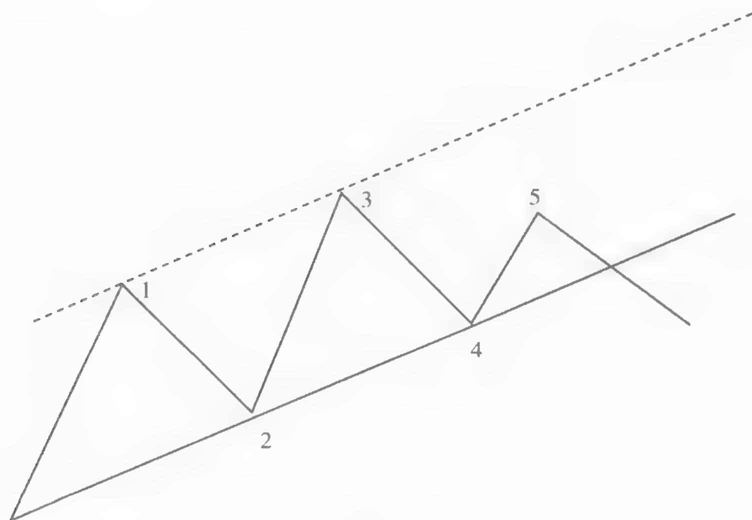


图1-54

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

如果市场无力抵达上侧的管道线，则经常构成警示信号，说明下侧的直线将被跌破。请注意，在点5处，价格无力到达上侧管道线，随后在点6跌破了基本的上升趋势线。

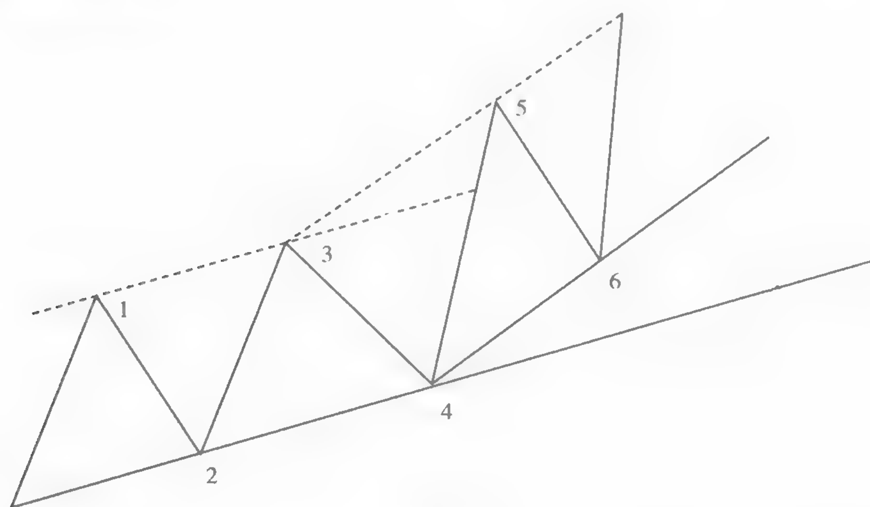


图1-55

当上方的管道线被突破后（如浪5所示），许多图表师将按照平行于新的上方管道线的方向，重作基本的上升趋势线。换言之，线4—6是平行于线3—5作出的。因为上升趋势正在加速，所以顺理成章，基本的上升趋势线也应做相应的调整。

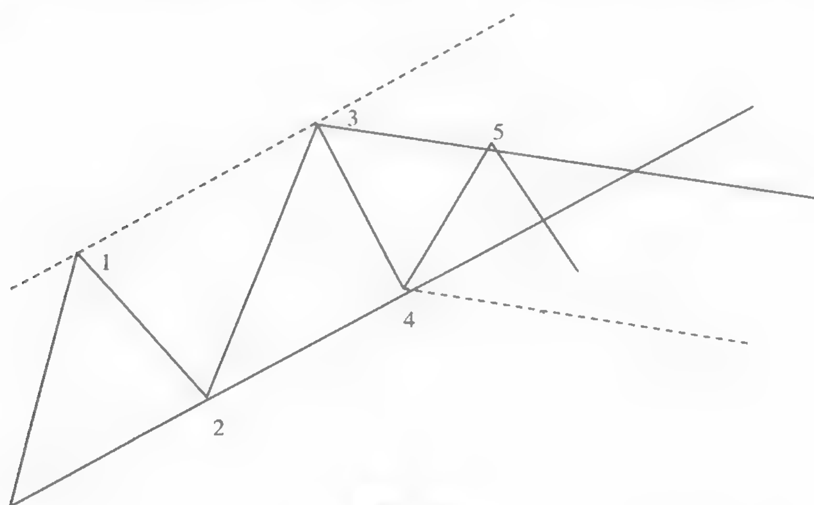


图1-56

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

图中当价格无力抵达上侧管道线后，我们可以从两个相继降低的峰点作出下降趋势线（线3—5），然后，通过点4，平行于线3—5，就可以作出尝试性的管道线。下侧这条管道线有时指明了可能出现初始支撑的位置。

二、反弹与反转

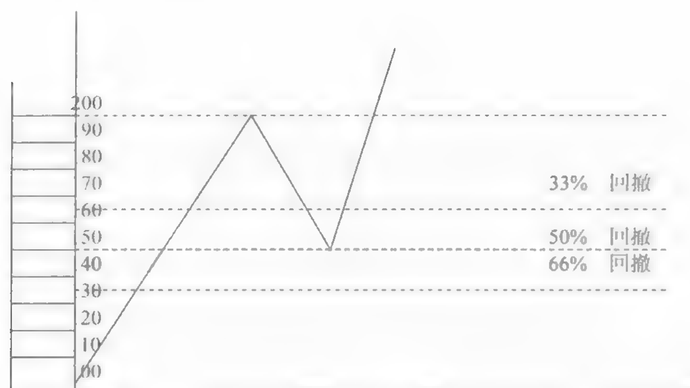


图1–57

图中价格在恢复原来的方向之前，常常要回撤先前的趋势进程的一半。这是50%的回撤的情况。最小回撤为1/3，最大回撤为2/3。

三、速度线

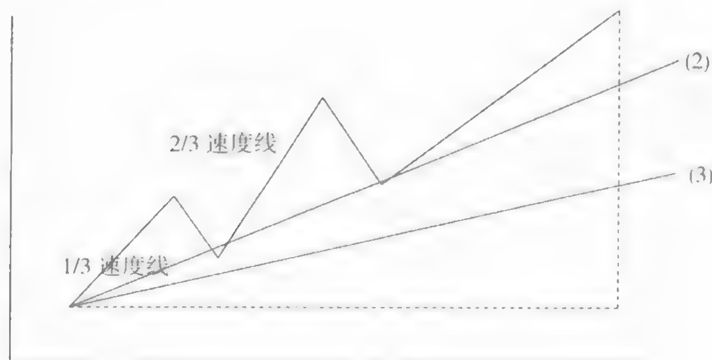


图1–58

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

上图为上升趋势中的速度阻挡线的例子。从顶峰到趋势起点的垂直距离被分成三等分。从点1出发，通过点2和点3作出了两条趋势线。上方的直线为2/3速度线，下方的直线为1/3速度线。在市场的调整过程中，这两条线应起到支撑作用。当它们被突破后，就变成了阻挡线。有时，这些速度线从价格变化的区间中穿过。

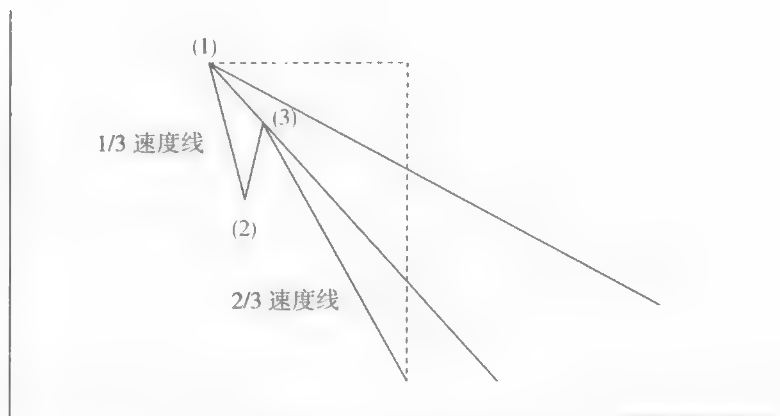


图1-59 下降趋势中的速度线



图1-60 顶部反转日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

顶部反转日的一例。反转日的交易量越重、价格范围越大，则越重要。

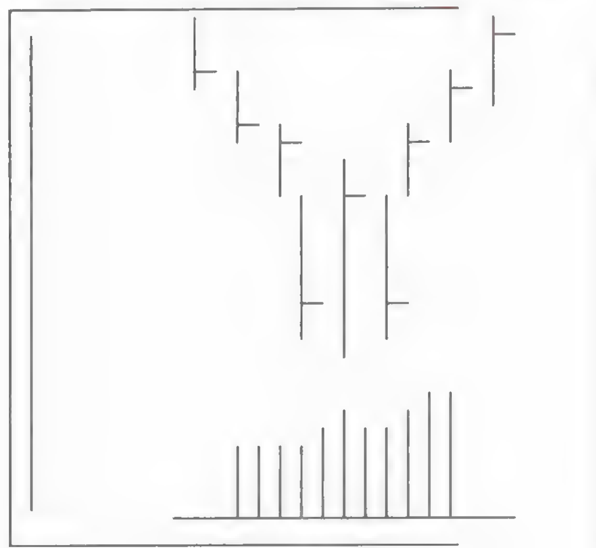


图1-61　底部反转日

如果当日的交易量特别重大，则该底部反转日被称为“抛售高潮”。

四、头尖顶

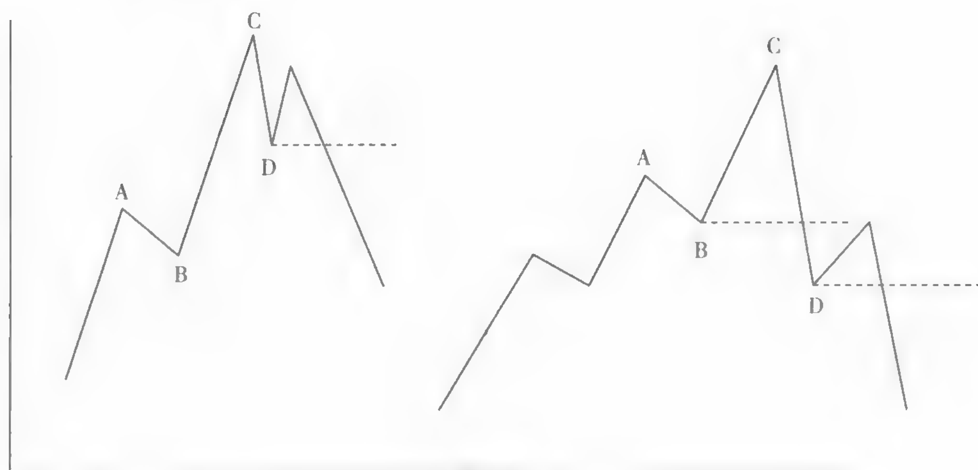


图1-62

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

图为“一蹶不振”示例。先是高点C无图“物极而反”。请注意，这里点C超过了点A，尽力克服高点A，然后，市场向下跌破，但之后却跌破了点B。当市场从C点下跌跌破A点时，头尖顶已经形成，大熊市就真的来临了。

五、头尖底

孙中山说：“历史的潮流浩浩荡荡，顺之则昌逆之则亡。”这句关于趋势的名言用在股市也同样适用。股市最重要的力量就是趋势的力量，任何机构、个股在股市如果与趋势抗衡就是死路一条。因此，要想在股市获得成功首先必须判断准确股市的趋势，把握股市的趋势顺势而为。

趋势就是主力：在技术分析这种市场研究方法中，趋势的概念绝对是核心内容。趋势就是市场何去何从的方向，只有准确地判断股市大盘指数、个股的涨跌方向，才能在股市长期生存并获利。然而，股市的涨跌趋势是最难判断的。因为股市不会朝任何方向直来直去，股市运动的特征总是曲折蜿蜒，它的轨迹酷似一系列前仆后继的波浪，具有相当明显的谷和峰。

股市运动大的方向就只有三个：上涨、下跌以及横向延伸。

运用技术分析的本质都是顺应趋势，这就是所谓的顺势而为，也只有判明趋势，顺势操作，才能达到事半功倍的效果。在我国的证券市场规模越来越大的今天，参与股市投资的机构也越来越多，任何一家或几家机构，想操纵股市的时代也一去不复返了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第二章

参天大树如何长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

资本市场给我们的选择和诱惑太多，如果没有自己的价值系统，就很容易失去方向。没有内心价值系统的人，投资很容易受到情绪的影响。

美国证券市场在巴菲特的老师格雷厄母没出现前更加混乱，有了格雷厄母的投资理论之后，美国的证券市场才开始健康发展。中国现在的证券市场是没有文化的市场，需要健康的投资文化。

第一节　股市持久战的韬略

孙子云：“兵贵速，不贵久。”指的是战术，是讲每一个具体的战役要速战速决。而目前中国股市的情况是问题一大堆，要解决中国股市存在的问题绝对不是一两年可以解决的，这需要很长时间，是要在发展中才能解决的，要解决好中国股市存在的问题，非采取持久战不可。

一、股市持久战的策略

1. 以退为进，以守为攻

“以退为进”是讲目前仓位较重的投资者，仍应选择在大盘或个股反弹时，分批减仓，忍痛割股；虽然是认赔出局，但相对于以后的更低点，仍是明智的。

“以守为攻”一是说在大盘连续下跌时，只宜持股不动，不应盲目杀跌，毕竟在“发展中规范”是发展中国证券市场的基本方针，政策的作用和市场本身的内在规律，必然要求市场有着适度的活跃，波段行情会为短线炒作提供更多的时间和机会。二是说空仓的投资者应在大盘持续下跌后，或累积跌幅较深时，主动进场，择机建仓，并持股待涨，不能在刚开始反弹时犹豫，而在市场已经升温后追涨，因为反弹行情中，基本是没有中继加油站的。

2. 化整为零，化零为整

“化整为零”是讲大资金的策略。如今靠控盘拉抬股价，吸引跟风的炒作手法已是大大过时，众多中小散户早已缺乏信心和热情，大资金要想在少数股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

票上建仓，实行所谓集中投资的策略，不仅少了轿夫，假如再冷不丁地冒出个前“庄主”出来，那可就麻烦大了。弱市中大资金也不是占绝对优势的角色，遇上看好的股票还是和大家一起分享的好，这样既可分散风险，也会因“众人添柴火焰高”而搏得一些短期收益，虽然5%或10%的利润比起当年坐庄100%以上的利润来说要差得多，但比亏损20%或30%要强多了。

“化零为整”是讲散户的持股策略。有些人总共一二十万元的资金规模，往往会弄出十几只股票来，这对于分散非系统风险是有益的，但现在是系统风险大于非系统风险，过于分散并不显出优势，而且这么多股票要抛都很麻烦，“不要把鸡蛋放在一个篮子里”是分散风险的最经典名言，但如果将十几只鸡蛋放在十几个篮子里，怕是鸡蛋被黄鼠狼吃掉都不知道。实践证明，对于散户投资者来说，持股不超过5只是较易管理和操作的，其收益也高于持股过于分散者。

3. 坚持游击战，不打阵地战

在“持久战”中，由于多方实力一直较弱，面对面的阵地战事实上是实力消耗战，多方是消耗不起的，只有运用毛泽东的战略思想，采取小规模、灵活机动的作战方法，并注意控制好时间和投资规模，能胜则胜，不胜则逃，通过积小胜为大胜，不断补充给养，壮大自己的实力，弥补去年大跌的损失，并为将来的战略反攻做准备，为打未来的阵地战积累经验。

4. 敌驻我扰，敌疲我打

这是对待主力或庄家的操作策略。在弱市中也存在有主力介入的个股。对明显有主力驻扎的个股，就可在相对低位介入。

至于“敌疲我打”，是讲庄股在最后阶段拉升乏力时，要果断出局。庄家出现疲态的特征基本有二：一是重大利好消息由朦胧到正式公告，特别是连续有利好发布时。二是个股股价出现高位放量滞涨或下跌，表明庄家出货已近尾声，之后如再有拉升也是强弩之末。

5. “生产科研”自救，备战备荒

由于近几年下岗失业人员的增多，股市上存在着一只规模较大的、虽不专业但很“职业化”的炒股人群，很多人终日在证券营业部以打牌打发时光，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

炒股原是他们收入的重要来源，现在却是财富流失的漏斗；也许有些人股市中的资金只占其财富的很小部分，有些人有另一半支撑着家庭，但对大多数人而言，股市中的资金几乎是全部家当了。不管是哪类人，在市场出现大调整时，都不妨暂时远离股市，多做一些基本面和技术面的深入研究，并可做一些其他的营生，这样，一方面可略补股市的亏损，另一方面也可调整因股价下跌而变坏的心态。至于大资金更要转移主业，并把更多精力放在研究开发上，研究规则的变化、品种的变化、市场的变化，为将来的大行情提前做准备。

二、持久战的思想

股市的可持续发展主要体现在投资者对有可持续发展潜力的公司的挖掘上，做到理性投资。什么是理性投资？简单地说，理性投资就是对投资品种在理性分析基础上，基于投资品种的预期价值所实施的购买决定。随着股票市场趋于规范和投资者的成熟，理性投资将取代庄家操纵的过度投机行为，成为股票市场投资的主流模式。

（一）公司价值变化的四种模式

股票的价格是企业价值的体现。与商品价值不同的是，上市公司在股票市场的价值是一种预期的价值，这决定了其具有动态变化的特点。投资者在预期抛售股票时刻，公司所具有的实际价值是公司价值的实现，它与购买价格的差价是投资者的回报，而它与预期价格的差额，则成为投资者的风险。尽管上市公司未来的变化可能千差万别，但它们都大体可归纳为四种价值变化趋势：

1. 价值平稳变化型

这种类型的公司产品品种和市场份额都相对稳定，资产规模比较大，公司经过多年的运营，成熟度比较高，信息被披露得相对充分。除非有价格的重大变化或超过净资产10%以上的投资规模，公司利润相对比较稳定。这类公司主要存在于公用事业、能源、港口、交通及钢铁等大型基础工业企业板块。

2. 价值爆发增长型

这种类型的公司通过冗余资源的开发，在外部环境和内部变革的匹配中，产生了全新的公司经营状况，比如公司经营规模、品种及产业的变化。在这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

变化的过程中，公司应该具有一系列的内部变动迹象，正如蝴蝶从茧中破壳而出，要有必需的一段孕育过程。

3. 价值逐步衰落型

这种类型的公司有两种表现：一是经营资源和人力资源匮乏，在行业中的竞争力弱化；二是这类公司所处的行业走下坡路，而公司缺乏产业转移资源支撑，公司的衰退在所难免。分辨衰落型公司，可以从公司的财务状况和竞争力评估两个方面入手。

4. 价值变化不确定型

这种公司类型的成因在于：公司部分经营要素处于强势，而部分经营要素处于弱势，如果其产品的实现是一种跃变的过程，则公司价值表现为不确定性。比如某些IT公司，其产品开发能力很强，销售和推广能力却比较弱，当其利润构成依靠的是承接的大型项目时，其赢利能力有很大的不确定性；再如一些房地产公司，其一个地产项目的成功与失败，使公司的价值呈现跳跃式变化。对于价值变化不确定型公司，其价值的主要判断方式是缩短价值实现的时间跨度，随时跟踪公司的经营状况和资源配置的变化，以求降低投资的风险。

投资者将按自己的理念选择不同价值类型的公司，因为每种类型的公司都有投资或投机的价值。在合理的价位购入价值平稳变化的公司股票，风险较小，但回报也小；价值爆发增长型的股票，一般都处于相对高位，判断其真实价值难度很大；价值衰落公司股票一般价位很低，如果其机缘巧合（某种资源亮点被有实力的企业看中），也有暴利的机会，但随着上市本身已不成为一种资源，乌鸦变凤凰的可能性越来越小；如果我们认可适度投机是股票市场不可缺乏的源动力，价值不确定公司正是投机者的温床。

（二）价值爆发增长型的三种途径

价值爆发增长型是市场追逐的热点。如果对未来的价值预期很高，投资者愿意以相当高的价格购买股票，并因此导致市盈率的高企。这些投资者并非不知道高市盈率的风险，只是他们期待公司业绩爆炸性地增长，使市盈率回归正常状态时，他们仍然有暴利。比如美国网络股在巅峰时刻，一些公司股票上涨了数百倍，甚至上千倍，但是被神话了的网络公司赢利过程和赢利前景，使许多投资者以为股价仍然有上升空间。其实，如果投资者了解爆发增长型的途

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

径，就不会被神话所蒙蔽。笔者将这种途径归结为三条：

1. 产品扩张途径

依靠产品扩张途径实现价值爆发增长有两种可能的方式：一种方式是公司具有产品竞争力优势，并能够依托这种优势（主要是公司决策者的魄力），实现快速扩张。产品的竞争力是公司一项产品或服务，由于其产品特殊性或价格（成本）优势而形成的占有市场、获得长期利润的能力。如果存在产品扩张的行业基础，而产品消费具有宽泛性、可复制性，并具有品牌支撑，则公司具有了产品扩充的潜在素质。此类扩张的著名案例有麦当劳、可口可乐、百事可乐、沃尔玛连锁超市等公司的扩张。而巴菲特正是在可口可乐的产品扩张中，获得巨大的投资回报。另一种方式是企业的收购兼并，在美国，许多IT公司规模的迅速扩张得益于收购战略的应用。国内上市公司中，有可能依靠产品竞争力实现产品扩充的公司比较少，而依靠收购实现产品扩张机会则比较多。

2. 产品导入途径

针对空白产品，公司如果能够发掘消费者，并调动消费者热情，由于没有对应的价格比照，且在初期竞争对手比较少，利润率高，能够使公司业绩大幅提升。比如在20世纪80年代末，国内的计算机消费还基本上是空白的，一台配置很低的微机价格都在2万元以上，经销商的利润都超过100%。与此相类似的是替代产品的导入价格，且这种替代产品有很强的价格优势，即比照的价格很低，则公司销售量和利润有爆炸性增长的机会。比如东软股份，其CT产品填补了国内空白，该产品比照国外同类产品，价格只有后者的1/3～1/2，该产品成为东软股份重要的利润来源，并使公司连续6年利润增长幅度超过100%。从行业特点看，IT产品具有较多的导入产品特征，IT产业的消费特征是消费者被生产者不断创造出来的新功能、新款式、新服务所诱导，产品的消费寿命普遍大大低于它的品质寿命，因此其具有引导消费的特点，有很多的机会构造爆发增长的价值。IT行业尽管目前处于跌势，但其行业特点决定了其证券市场宠儿的地位，只是投资者需要深入研究，发掘那些具有新产品开发能力，并能够使之成为消费潮流的公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

3. 产业转移途径

在前几年，由于上市资源稀缺，上市门槛太高，“借壳上市”成为股票市场的一大亮点，比如青鸟天桥，前者先前属于机械行业，后者属于百货行业，而借壳的公司则属于计算机行业。行业背景的差异不仅使公司的业绩发生了爆发增长，也使公司股价上涨了几倍。随着发行向核准制转换，以及科技股上市门槛降低，特别是创业板而二板市场所呈现的希望，单纯以上市为目标的产业转移会基本消亡，而体现公司产业结构战略布局的产业转移会成为主体。这种转移有两种动因：一是实力公司为寻求产业的合理布局，比如浪潮信息推出齐鲁软件，意图在通讯软件领域有较大的建树；二是上市公司在资源边际效应减低的情况下，将剩余资源向其他产业转移，比如前段时间许多上市公司闲置资本参股证券公司，一些传统企业参股高科技公司，都是产业转移的实例。值得注意的是，因为产业转移是最显著有价值爆发增长的途径，容易成为操纵市场者的工具。

三种价值爆发型增长都存在极限位置。这主要由三种因素所决定：一是公司的资源是有限的；二是经营性资产的利润率是有限的，任何一家公司的利润率不可能高出行业利润率太多，否则其由于失去成本优势而使公司销售量下降；三是行业和产品暴利是短暂的，因为当某行业或产品出现暴利时，社会资源会很快向该行业转移，替代产品也会参入竞争，使利润水平下降。所以，相信长期的高利润神话，如网络股或银广夏，都只会使投资者上当受骗。

三、持久狙击之策

股市持久战的核心是解决如何踏准股市的波段节奏，只要把这个问题解决了，股市的其他一切问题都迎刃而解。然而股市波段节奏千变万化，无论讲多少案例都有可能犯以偏概全、挂一漏万的错误；但是万变不离其宗，任何事物的变化都是有规律可循的，我们只要抓住了股市波段趋势变化的本质规律，在实战中踏准股市波段节奏还是能够做到的。笔者试图从股市实战的案例中找到股市持久战的波段规律，希望能对读者朋友们有所帮助，但不希望朋友们僵化地套用而应该在实战中心归零、精心研究，并对持久战的思想体系深入体会然后才能在股市实战中，对千变万化的股市趋势了如指掌，这样打起股市持久战

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

来才能出神入化，踏准股市波段节奏，达到炉火纯青。

弱小的一方要战胜强大的一方，其持久性是显而易见的，这符合事物的发展规律。当然，如果没有正确的斗争方法，弱小的一方完全有可能被强大的一方所消灭。但绝不会出现弱小的一方在短时间内不经过努力就轻而易举地战胜强大一方的情况。

在投资市场，我们所说的这种战胜就是靠有限的资金、策略同相对特别强大的市场斗争，并从中获取收益。对此，过于乐观的人会认为证券期货是赚钱的好地点，不用面朝黄土背朝天，可以轻轻松松赚钱。而谨慎、保守的人却认为市场的风险太大，操作困难，很难成功，赔的人要比赚的人多。这两种思想言论很像抗日战争开始时中国国内出现的必亡论和速胜论。当时，日本帝国主义大兵压境，东北不战而失，接着是七七卢沟桥事变，日本全面进攻中国，国民党军队一触即溃，国民情绪空前低落。亡国论就抓住中国武器不如人、军队不如人、经济不如人来断言中国继续打下去一定会亡国，主张同日本妥协，也就是投降。

随着平型关战役和台儿庄战役的胜利，许多人被胜利冲昏了头脑，认为日本经过这两仗已经不行了，就要失败了，再打一次大的胜仗就会取得抗日战争的完全胜利，这就是速胜论。

现在看来，必亡论和速胜论都是幼稚可笑的。毛泽东在1938年5月26日至6月3日在延安抗日战争研究会上的著名讲演《论持久战》中对这两种言论做了彻底批驳。

那么，处于弱方的中国如何战胜强大的日本侵略者呢？毛泽东是这样阐述的：

我们的战略方针，应该是使我们的主力在很长的、变动不定的战线上作战。中国军队要胜利，必须在广阔的战场上进行快速的运动战，迅速地前进和迅速地后退；迅速地集中和迅速地分散，这就是大规模的运动战，而不是深沟高垒、层层设防、专靠防御工事的阵地战。战争的前期，我们要避免一切大的决战，要先用运动战逐渐地破坏敌人军队的精神和战斗力。除了调动有训练的军队进行运动战外，还要在农民中组织更多的游击队。

在军事理论领域，《论持久战》这部兵法同以前的所有兵法都有很大的区别，可以说，这部兵法阐述的主题思想是前人所未涉及的。关于用兵持久还是速决的问题，古今中外的军事家基本上倾向于后者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

实际作战中，速胜与持久并无明确的界限。我强敌弱时，追求战略上的速决具备了客观条件，是可以而且应该采用的战略原则；敌我势均力敌时，要求速战速决就会有一定困难，但在高明的战略战术保障下，仍然有实现的机会；敌强我弱时，过于追求速战速决就违背战争指导规律了，不仅达不到目的，反而会给军队带来危险的后果。

战争如此，投资同样如此。每个投资者同市场相比都处于弱小的地位，这就决定了投资者在与市场的斗争中更多地要讲究策略、方法，而不是企图利用手中有限的力量孤注一掷、赌博式的硬拼法，追求一夜暴富的效果。这样做是以卵击石，注定要失败的。

弱小的一方要战胜强大的一方不可能出现于正面的一次性对抗情况下。弱小者只有进攻强大一方的弱点才有把握取胜，而这种取胜又只能依靠不断的战术上的胜利去达到。即将大的战略目标划分成易于实现的、小的战术目标分阶段去实现。这就决定需要更多的时间组织实施，也就决定了战略上的持久性。

巴菲特、索罗斯、宏皓都是投资市场打持久战的高手。他们投资时循序渐进，从不制定什么一年翻几番之类的目标。只要有赢利，就坚持正确的方法不动摇，稳扎稳打地前进，在时间的帮助下，把对手远远抛在身后。

有些投资者则不然，他们的目标是一夜暴富。但一夜暴富的后果往往是赌一把就死，是一种导致短命的投资理念。

从投资市场方面看，也存在着时间的因素，不论熊市或牛市，大盘还是个股，它们的运动发展都需要时间做充分的保障。市场是人为的，但它像自然界里的生命一样，具有活力和成长性，有兴盛，也有衰亡。可以看到，成功的投资者对市场都是尊重的，在这方面做得越好，获得的成功越大。

很难想象，一个投资者如果在市场面前总是胆战心惊，充满敌意，时刻想着战胜市场、控制市场、左右市场，他能得到什么。每个投资者都应该懂得时间的伟大作用。熊市和牛市生长也是有时间周期的，以成熟的美国股市为例，牛市的平均生命周期是三年，熊市的平均生命是一年。中国股市则比较特殊，表现为牛短熊长。了解了市场的生命周期，投资者对持久性的原则认识会深刻一些，以不急躁、耐心的情绪面对市场。

股市的持久战必须要有自己成熟的股市投资哲学思想为根基，没有成熟的股市投资哲学思想很难在股市打赢持久战。美国股神巴菲特2003年投资成绩跑输大市，原因是他坚守“价值”作为标准的审慎投资策略，发现市场上符合买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

入准则的股票很少，公司保持了大量的现金；虽然巴菲特于1999年和2003年跑输了指数，但其过去5年实质累积赢利升幅则远远超过了同期指数的表现，股神巴菲特以往卓越的投资成绩，大家有目共睹。他之所以能取得这样卓越的股市投资成绩，是因为他能面对浮华外境而心不为所动，能严格地按照自己的投资哲学操作，有严格的纪律及冷静客观的心理素质。股市持久战中与其胡乱下注，不如耐心等待时机；股市实战中要做到宁缺毋滥，并不是容易的事，尤其是在股市的洪流中，随波逐流时心理上往往会较为轻松舒畅；而坚持自己独树一帜的股市判断，坚持自己的股市投资哲学思想，是最难的事。在股市持久战中，能够长期在投资市场保持理想表现的大赢家，一定是少数具有股市投资哲学思想并且能严守股市投资纪律及在动荡的股市保持冷静镇定的高手。

第二节　上市公司核心竞争力

一、什么是上市公司的核心竞争力

对于上市公司的核心竞争力要用“偷不去、买不来、拆不开、带不走、溜不掉、变不了”进行衡量。

有核心竞争力的上市公司必须做到总裁与部属之间默契配合、不同人员之间能力互补，也就是必须提高“组织智商”。要想拥有较高的组织智商，上市公司企业必须建立核心竞争力，在对员工的知识进行管理和使之流通的过程中进行组织智商建设和提高，最终提高上市公司企业的决策及解决问题的能力，提高上市公司企业的素质。作为一名职业的股市投资高手，选择目标上市公司的第一步就是按此核心竞争力的要求，如果选择的目标上市公司达不到以上核心竞争力的要求，则应坚决删除该上市公司，千万不能保留在投资目标的上市公司之例，这是职业股市投资高手选股铁的原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



案例：2.1

宏皓解盘：

1．选择有核心竞争力的上市公司在其股价暴跌过后，股价趋势由下跌转为上涨时，并且在其股价趋势向上确立后买入进行投资，风险基本上可以控制，稳定获利是可以预期的。

2．在低位买入有核心竞争力的上市公司股票后，要进行中长线投资，不要被其中间的小震荡洗盘给洗出局了，要耐心持有，敢赚大钱；这样的股票至少要赚两三倍才会考虑卖出。

3．该公司的核心竞争力是其产品，其生产的药的高质量带给了上市公司高利润；该上市公司的业绩持续稳步增长才有了保障，在其股价暴跌过后的低位买进长线投资，不必理会其主力机构中间的折腾，这才是一流投资高手的思路

二、如婴儿乎

股市投资需要静下心来思考股价上涨的本质因素，做出正确的判断和决策；投资行为不受市场的诱惑，不受媒体影响，不被盘中的假象所迷惑．研究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

选准能上涨的阶段性白马股、黑马股，至少做完一个上涨的中级波段行情，不要还没赚几个点就想卖出，或者盘中主力机构一洗盘就受不了冲动地卖出；一定要不受盘中的诱惑，坚定耐心地做完一个完整的中级波段行情再卖出。要做到这样，你的灵魂、你的精神，能不能永远与大道在一起而不分离、不撒手呢？你集中自己的注意，使自身温柔和善，能不能像一个婴儿那样呢？你经常洗涤你的头脑与心胸，能不能干干净净、无瑕无疵呢？你做得到不矫揉造作、不苛刻烦琐、不主观武断、不强迫命令，而是无为而治，听其自然吗？你的各种器官运转开阖，你的所思所感起起伏伏，你能不能做到平静沉着从容呢？你既然那样明白事理、信息通达，能不能少用或不用智谋，而自自然然地做事做人投资股票呢？

第三节　财务报表的研读

一、财务报表的研读

所有的财务报表都是对企业日常经营活动的反映，理解财务报表是先理解企业管理，财务会计信息是在一定的弹性范围内。

（1）三张报表必须对上：资产负债表、利润表、现金流量表。

先看利润表——面子（能力），再看现金流量表——（活力）日子，后看资产负债表——底子（实力）。

（2）看利润表主要看：上市公司的纯营业利润和投资收益的比例。

（3）现金流量表主要看：利润产生的现金、投资的方向和收益、关注异常开支。

（4）看资产负债表：最大限度地降低不良资产的利用率。

利润必然与现金跟进，有利润更有钱，不带来现金的利益是泡沫利益。存货大利润小，说明回款慢或有异常运作。流动资产-流动负债的比例是2：1，剔出流动资产的不良成分。

造假报表是什么样的：几张报表的结构明显失衡，隐藏利润的地方流动负债增加，增加利润的地方是增加开支，项目变化与业务变化脱节，利润的变化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

与现金流量相脱节。报表造假的时机：财力状况不好时，求进一步发展或有能力发展时，融资、并购前后等。

案例：2.2

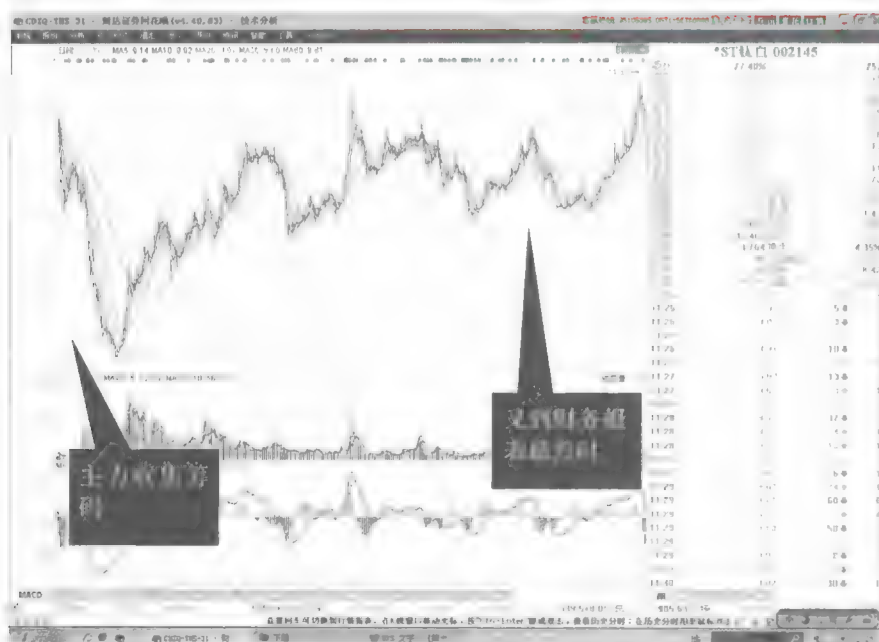


宏皓解盘：

从该公司的财务报表看，其股价最低时是财务报表最差时，股价最高时是其业绩最好时；有时候研究上市公司的财务报表还需要逆向思维，不能完全以财务报表的好坏作为投资依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

案例：2.3



案例：2.4

*ST钛白 002145

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

宏皓解盘：

在中国股市投资研究财务报表，不能僵化地套用西方的理论；特别是对于业绩平平的上市公司，股价的上涨主要是筹码的集散左右着股价的涨跌，主力机构炒作的题材是否丰富，主力机构炒作的题材是否能得到市场部分投资者的信任和支持，决定着股价炒作的高度；上市公司财务报表业绩的好坏对于部分上市公司有效，而对于部分上市公司无效。所以，研讲上市公司财务报表还需要配合上市公司股价和主力机构的控盘能力及运作实力来综合研究。

第四节　参天大树让您巨富

一、一流的企业家都是资本运作的高手

一流企业家的财富90%都是在证券市场获得的。例如：巴菲特、李嘉诚。可以肯定地说：世界上所有的一流企业家的财富90%都是通过证券市场获得或增值的。

说到资本运作，不得不说一个人，这个人就是李嘉诚。许多人都认为李嘉诚是靠产业发家，实际上李嘉诚的真正发迹，是靠股市。他的超人才智也集中显示在股市。可以这么说，李嘉诚的扩张史，是一部小商人借助股市杠杆急剧扩张的历史。

1950年，李嘉诚利用打工积攒的7000美元成立了长江塑胶厂，实际上是小本经营的个体户。

1971年6月，李嘉诚又成立了长江置业有限公司，也就是有限责任公司。

1972年7月31日，李嘉诚将原有限责任公司改名为长江实业集团有限公司，也就是股份有限公司，并在同年向远东交易所、金银证券交易所及香港证券交易所申请股票上市，11月1日获准正式挂牌。

从此以后，李嘉诚的大量扩张及获利都是在股市、在资本市场实现的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

二、同样的资本运作结果却不一样

同样的资本运作，由于企业家的思路、理念、出发点、眼光的不同，结局肯定不同。

（1）黄光裕的教训。

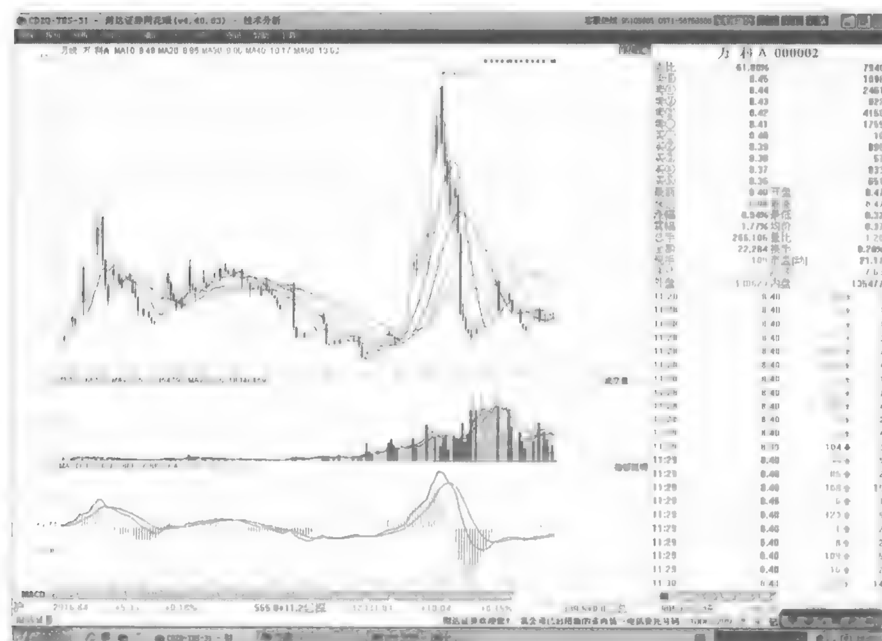
（2）复星系与德隆系的区别。

2004年度中国十大经济人物之一的郭广昌的资本运作有许多值得借鉴的地方，郭广昌以个人35亿元人民币的身价位列中国富豪榜。

郭广昌收购南钢的资本高级运是兵不血刃，轻松地来了个四两拔千斤，二级市场上的运作也是进退有度，波段运作，没有像唐万新那样一口气吃个胖子还是吃独食。

三、资本高级运作的最高境界

案例：2.5



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

万科A（000002）。

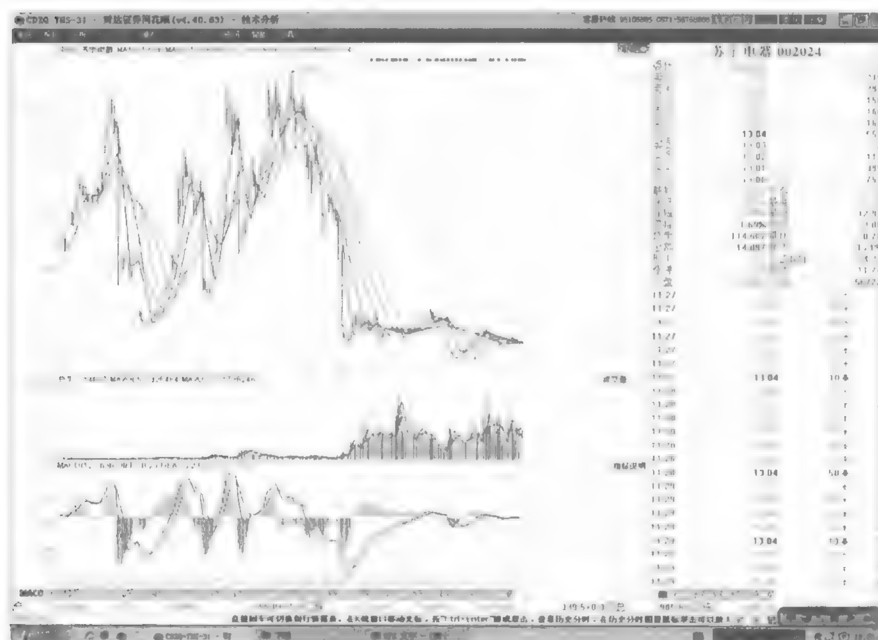
万科是1984年在深圳成立的一家小公司，1991年1月29日在深圳证券交易所上市；万科是一家典型的随着中国改革开放经济发展，而由小公司白手起家成长起来的大公司。

万科能够从一家小公司成长成为一家优秀的大公司，首先，遇上了好时代，其次，是有一位优秀的企业家，万科B的成长可以说与其公司负责人——王石是分不开的，可以说没有王石就没有今天的万科B，正是有了王石这样一位优秀的企业家，才能把万科从一家小公司成长成一家有核心竞争力的优秀公司。

万科从1991年上市后，在2006年前股价平均保持每年30%的涨幅，即使是在2001年至2005年中国股市的崩盘期间，也能保持每年30%的涨幅，这在中国证券市场上市公司中并不多，其重要原因是万科产业的发展每年都能保持30%以上的增长幅度。

四、可持续发展的投资策略

案例：2.6



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

苏宁电器（002024）。

（1）张近东简历。

张近东，男，1963年3月出生于安徽。

张近东1990年，在南京宁海路、一家不起眼的门店里，苏宁电器诞生了。

（2）公司概况。

证券代码：002024

证券简称：苏宁电器

公司简介：苏宁电器于1996年5月15日成立，注册资本120万元。

公司于2004年7月7日公开发行人民币普通股股票2.5万股，每股面值人民币1.00元，每股发行价人民币16.33元。

（3）资本运作成就张近东。

2004年苏宁电器上市，张近东个人财富陡增517%。

2004年7月21日，苏宁电器正式在深交所中小企业板挂牌交易。当日以29.88元开盘价高价开市，股价一路攀升，至下午收盘每股报收32.70元，涨幅100.24%，一举成为沪深两市第一高价股。张近东身家也因此一夜超过12亿元。在证券市场2004年至2005年的熊市，苏宁电器成为中国股市不可多得的牛股。

资本高级运作的最高境界是：运作得好像没有人运作一样。这种无为而治的资本高级运作才是最完美的，这样完美的资本高级运作就可以把握世界上的任何一个巨型机会，将逐步在世界经济领域起到举足轻重的地位，受到人们尊敬。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第三章

看准热点再出手



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第一节 股市狙击要热点

一、热点

在证券市场上，尽管“潮流”的酝酿往往不乏人为引导甚至是人为操纵的因素，但潮流的最后形成所依赖的是市场主流意识的形成，潮流从根本上来说是资本市场内生的，资本潮流的背后是市场的意识流，而这种意识流由所有市场参与者在互相博弈和相互影响中自然形成，它是市场的一种集体无意识，正是这种市场的集体无意识，左右着资本市场上的潮起潮落。

股市热点形成的要素：一是政府的产业政策导向，二是未来的市场巨大的成长需求，三是新兴行业和资本市场的新鲜事。

抓股市热点时要考虑到：一是上市公司自身必须持续发展，其业绩增长能与股价涨幅相匹配，不断强化上市公司的核心竞争力及对股东的回报；二是要利机构来引导市场潮流，使更多的投资者来支持上市公司的持续发展，成为股市可持续的意识流。

二、历史上股市热点形成原因分析

（1）1999年519行情是科技网络股，背景是IT改变了人们的生活。

（2）2006年至2007年1000点至6000点行情，热点是有色、煤炭、汽车、金融、地产等板块全面暴涨。

（3）2008年年底，1664点至3478点行情是有色、煤炭、ST重组等板块大涨。

（4）2010年7月从：2319点反弹行情是白酒、有色、煤炭和证券板块大涨。

（5）当大盘指数回调或横盘时，市场就会出现热点散乱或没有明显的热点板块，或者是一日游的行情，这时候只有少量个股或题材股能上涨。

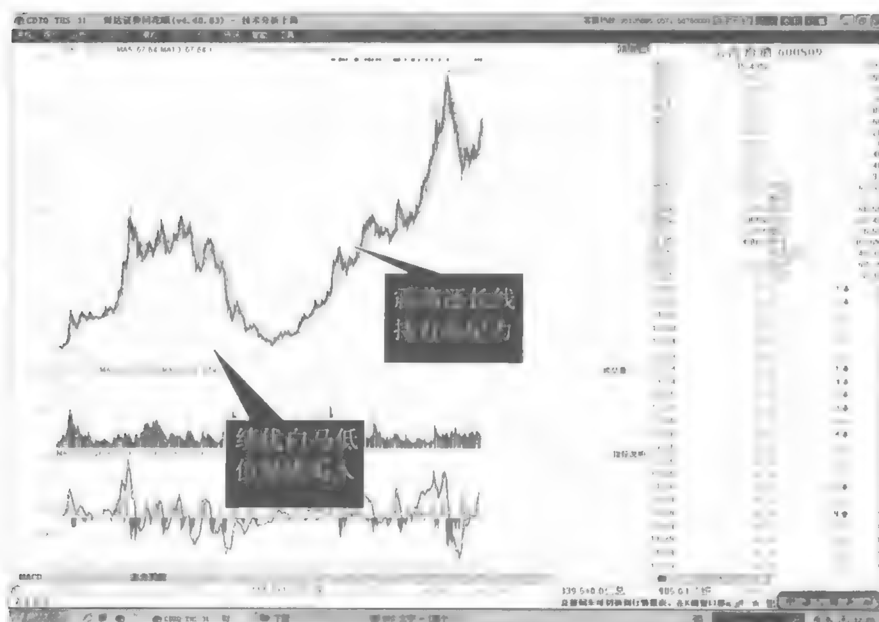
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

三、专业化投资重点研究

案例： 3.1　黑马股炒题材：伊利股份（600887）



案例： 3.2　白马股炒业绩：山西汾酒（600809）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

案例：3.3 强庄股炒概念：天山纺织（000813）。



四、建立投资体系及信仰

如何打赢这场金融战争呢？借鉴古今中外圣贤的思想，建立自己的投资理论体系，在实践中不断完善，成为有信仰的投资高手。

1. 养成良好的投资习惯

股市成功的投资是在细节上、习惯上，总是在空仓中耐心等待机会，选好个股等待下跌、等待大跌。

2. 运用逆向思维

在别人贪婪的时候谨慎一些，而在别人恐惧的时候大胆一些，讲的就股市的逆向思维。

3. 耐心等待黑马股股价趋势变盘向上正式发动总攻的信号

4. 不敢为天下先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

不敢为天下先，这句话是道家的创始人老子讲的。不敢为天下先的思想对于股市投资有借鉴意义。例如：股市的阶段性顶部，人类是很难提前准确无误地预测出点位的，只有在顶部信号出现后才敢确认是顶部，然后逃顶。如果是抄底，最好也是慢腾腾，不敢为天下先，等到筑底成功后，趋势明确，热点板块清楚再介入，这样虽然慢一点，但是没有风险，更重要的是能抓准热点板块，获得更大的投资收益。

5. 只抓自己能看明白的机会

股市给我们的选择和诱惑太多，如果没有自己的价值系统，就很容易失去方向；当我们看明白后，就要坚定信念。

五、知己知彼再出手

知己知彼，百战不殆。股市投资既了解敌方的情况，又了解我方的情况，便能百战百胜而不会有失败；不了解敌方的情况，只了解我方的情况，胜败有可能均等；既不了解敌方的情况，又不了解我方的情况，那么，几乎每次都会失败。要预测股市投资成功必须有几个条件：清楚地知道什么情况下可以投资，什么情况下不可以投资，能获胜；懂得不同的情况下用多少资金而采取不同的战略战术，能获胜；以周密的准备去对付毫无准备的敌人，能获胜。这是预测股市投资成攻的方法。当某个阶段找不到非常有价值的投资品种时，或者判断风险大于机遇时，上策是放弃没有把握的小机遇，空仓耐心等待有把握的大机遇。

（一）股市是概率性博弈

1. 股市是概率性博弈

股市的概率性来自三个方面：第一，由于股市信息是不完美的，对股民来说，市场当前处于什么状态是一种概率，对未来的计算自然也带有概率性。第二，即使有一位股民，掌握了最丰富最快捷的信息渠道，并且有正确的分析方法和足够强大的计算机，帮助他完成对巨量信息的处理，使他能非常准确地把握市场的状态，但他仍然不可能准确地预测未来的走势。因为股市是多方竞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

局，竞局中有巨量的参与者，精确地计算各方的策略组合和自己的相应对策是不可能的，只能从总体上对博弈局面进行统计性的把握，根据市场的统计状态进行决策，这又是引入概率性的一个因素。第三，博弈中的统计计算也是不稳定的。因为股市是现实博弈，股民的行为既不像物理系统那样遵循固定的规律，也不像理想博弈那样遵循个体利益最大原则，而且每个人的操作还会受到生活中各种事情的干扰，因而每个人的行为都有不确定性。个体行为的不可预测，造成统计上准确预测群体的行为特征也是不可能的。考察统计力学就可以知道，由大量微观粒子组成的宏观系统之所以有稳定的统计性质，其基础还是在于组成它的各个微观粒子具有稳定的物理性质。根据每个粒子的力学性质，应用随机过程理论等数学工具，就可以推导出大量粒子构成的宏观系统会有怎样的宏观性质。所以，宏观上稳定的物理性质，本质上是微观上稳定的物理性质的统计表现。股市中，由于每个人的操作都具有比较大的不确定性，所以，市场总体上也不存在稳定的规律。

信息不完美博弈、多方竞局和现实博弈都是带有概率性的，在股市中同时存在这三个因素，它们相互影响，信息的不完美和多方竞局的复杂性，加剧了人们行为的盲目性和非理性，使得现实博弈的特点更明显；而人们操作的非理性，反过来又使股市信息更为混乱，计算更为困难。多种因素交互作用造成了股市博弈的概率性。

所以，千万不要以为自己可以了解股市，因为根本没有人能完全了解股市，股市对任何人来说都永远是一只变幻莫测的黑箱，搜集信息、分析信息的一切努力，只是在增加黑箱的透明度，让它变得不那么莫测，但永远不可能把它变成彻底透明的白箱。对散户如此，对庄家主力也是如此，只不过庄家主力有更丰富更准确的信息，他们看股市透明度比散户高一些，但他们也不可能完全把握股市运行的脉搏。股市对庄家来说仍然是个变幻莫测的东西，庄家的操作同样会被突如其来的市场变化打断。

2. 概率性博弈的特点

对概率性博弈在计算选择对策时要有概率意识，在操作时也要有概率意识。计算时要有概率意识是指在计算该选择哪一种策略时，要考虑到多种可能的变化，每一种情况都有一定的出现概率，计算每一招的得分必须综合考虑各种可能，引入概率加权。由于引入了概率因素，所以在计算时比明确的竞局更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

复杂，当各种可能出现的概率也不明确时，计算变得更加困难。

操作时的概率意识，即意识到自己不可能达到对系统的完全明确的认识，因此自己的一切操作，必须在并没有绝对把握时进行，能追求的只是概率意义上的较优，也就是要赌。所以，形象地说概率意识就是赌博意识，敢赌会赌的人才能在股市中取胜。

股市操作必须要有概率意识，这也是很多聪明人不能在股市取得成功的原因之一。很多人，尤其是学历较高的知识分子，总希望把事物研究透彻了再做事，也就是不肯去赌，不肯冒险。这种策略在面对自然的时候总是成功的，科学正是靠了这种认真的态度才取得了成功。但在股市上这种策略则完全不适用；因为股市不同于大自然，自然界有稳定的规律，而股市永远是变幻莫测的。所以，不愿意赌的人在股市上将永远找不到行动的机会，除非最终忍不住潜意识的冲动而进行操作，但这种操作肯定是最愚蠢的，因为潜意识完全是人性的体现，即人的规律性的体现，而股市中庄家主力之所以能赢，就是因为散户群体行为的规律性。

（二）庄家和散户

我们再看看另一种博弈观，市场上的庄家分成许多类型，有些是抱着做价值发现的目的而来的，而有些则纯粹是把市场中的广大股民作为赚钱的对象来的。这部分庄家的操作思路体现为养、套、杀三字诀。按照养、套、杀三字诀，庄家把自己看成是在草原上放牧的牧羊人，而广大散户则被看成是被放牧的羊群。牧羊人每日也是辛勤工作的，他的目标就是要从羊群身上获取利润。我们按照自己的博弈观，采取了远离市场的策略，而庄家按照他们对市场的认识，则采取了最大限度地接近市场的策略。在这里博弈的局面是庄家对散户的博弈，而在这场博弈中庄家所采取的策略类似于放牧。

所谓养、套、杀可以从多个角度进行解释。第一种解释，养是养散户手中的钱，也就是说市场不可能每一天都让庄家获得利润，有的时候需要休整、休养生息，让那些被榨干了的散户们再重新弄来一些钱，以便庄家在下一轮的套杀，这就是养的过程。套可以看作是拉抬过程，散户被扎空，反过来说就是资金被套。杀就是庄家的出货过程，散户的钱变成庄家的钱。

第二种解释，养是出货过程，散户在庄家出货后被养肥了，个个都处于满仓状态，就像是一群肥羊。套就是第一轮的下跌过程，在这一过程中，散户犹犹豫豫而没能出逃，庄家把他们套在里面，但是散户并没有割肉，虽然被套但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

还未被杀。杀就是在波浪理论中被称为杀伤力最大的C浪下跌，经过长期的缓慢下跌，散户已经被深深地套住，但是他们的信念并没有完全崩溃，因而不肯轻易割肉，庄家不能完成收回筹码的过程，只有经过最后一轮凌厉而迅速的下跌，把散户的信心彻底击溃，这时才能够逼他们割肉，完成了最终杀的过程。

第三种解释，养套杀的是市场的人气，或者说是市场情绪或者信心。在最初的时候市场的信心不足，这个时候庄家需要养，也就是慢慢地启动行情，培养大家的信心。市场逐渐转暖乃至于情绪达到非常高昂的程度这都是养的过程。套是行情的反转过程，在反转过程中市场仍然很热，但是庄家已经出货了，庄家的下一步就是杀，也就是把市场人气重新打回到低点的过程。庄家出货之后，成交量随着行情下跌，市场逐渐变得冷淡，散户逐渐失去信心，市场低靡，这就是杀的过程。

第三种对养、套、杀的解释对市场行情概括得最为完整。在这里庄家之所以能取得成功，是因为他们掌握了股民群体的情绪变化规律，能够以适当的操作来调动和利用市场群体的情绪波动；散户之所以会失败是因为他们的情绪操纵在庄家手里，被庄家调动着剧烈起伏波动。庄家的坐庄技巧，就是这样一套调动和利用散户情绪的操作技巧，其中包括盘面技巧和与消息配合等多种技巧。所以按照养、套、杀的思路，庄家的对手是明确的，对付对手的办法也是明确的，这类庄家赢得明明白白。

在市场上，庄家是主动的，调动和抑制散户的情绪，就像驱赶羊群的牧人；散户是被动的，情绪操纵在庄家手中，就像被放牧的羊群。只要不出现特殊情况，牧人总是可以通过放牧来获利的，所以，一般而言庄家总是赢家。

与我们和市场先生的博弈一样，这仍然是一个双方博弈。庄家在一定程度上就相当于我们眼中的市场先生，因为价格的涨跌主要是在庄家的操控下的，而市场先生感染人使人情绪激动的办法，也正是庄家对付散户的办法。而我们基本上是站在散户的立场上参与股市的。

散户和庄家正面对局的原理在于，股价虽然是在庄家的操控下运动，但庄家不可能让股价做随机运动，因为庄家还要利用散户的行为规律，所以庄家的操作也必然是带有规律的，就像要利用出币人喜欢出正面的偏好，则猜币人也必须多猜正面一样。虽然不太可能形成长期规律，但总会形成短期规律。如果能在这些规律刚刚形成的时候就及时发现和利用，在这些规律刚刚作废时也能立刻发现和停止使用，则可以从这些规律中获取利润。一般人都是按照这种思

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

路做股票，一般的技术分析方法也只是从这个角度来研究股价运动的规律。

为了对付按这种思路研究股票的散户，庄家可以采用先训练后利用的办法，先故意形成某种规律，让人看懂，再利用这种规律反做，达到目的。那些只知在行情起伏中捕捉规律，而对宏观的博弈局面没有清晰意识的人，必然会着这个套。按这种方式做股票不叫跟庄策略，而是在正面和庄家玩猜币游戏，从整体上，这群人最终是必然会输给庄家的。

散户正面和庄家竞局是一场研究和反研究、利用和反利用、愚弄和反愚弄的竞局。

第二节 一切尽在细节中

股市投资前一定要对自己有个明确的定位，如果你不是自己在坐庄，那你就是散户，就应用散户的投资定位制定投资策略。

一、透视庄家

沪深股市最大的特点在于：股价涨不涨，关键看主力机构庄家炒不炒。庄家什么时候最有炒作激情？庄家在廉价筹码吃了一肚子时最有激情。因此，散户跟庄炒股如能准确判断庄家的持仓情况，盯牢一只建仓完毕的庄股，在其即将拉升时介入，必将收获一份财富增值裂变的惊喜。这里面的关键是如何发现庄家已吃饱喝足，我多年的看盘体会是具备下述特征之一就可初步判断庄家建仓已进入尾声：

其一，放很小的量就能拉出长阳或封死涨停的次新股。新股上市后，相中新股的庄家进场吸货，经过一段时间收集，如果庄家用很少的资金就能轻松地拉出涨停，那就说明庄家筹码收集工作已近尾声，具备了控盘能力，可以随心所欲地控制盘面。

其二，K线走势我行我素，不理会大盘走出独立行情的股票。有的股票，大盘涨它不涨，大盘跌它不跌。这种情况通常表明大部分筹码已落入庄家囊中：当大势向下，有浮筹砸盘，庄家便把筹码托住，封死下跌空间，以防廉价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

筹码被人抢了去；大势向上或站稳，有游资抢盘，但庄家由于种种原因此时仍不想发动行情，于是便有凶狠的砸盘出现，封住股价的上涨空间，不让短线热钱打乱炒作计划。股票的K线形态就横向盘整，或沿均线小幅震荡盘升。

其三，K线走势起伏不定，而分时走势图剧烈震荡，成交量极度萎缩。庄家到了收集末期，为了洗掉短线获利盘，消磨散户持股信心，便用少量筹码做图。从日K线上看，股价起伏不定，一会儿到了浪尖，一会儿到了谷底，但股价总是冲不破箱顶也跌不破箱底。而当日分时走势图上更是大幅震荡。委买、委卖之间价格差距也非常大，有时相差几分，有时相差几角，给人一种莫明其妙、飘忽不定的感觉。成交量也极不规则，有时几分钟才成交一笔，有时十几分钟才成交一笔，分时走势图画出横线或竖线，形成矩形，成交量也极度萎缩。上档抛压极轻，下档支撑有力，浮动筹码极少。

其四，遇利空打击股价不跌反涨或当天虽有小幅无量回调但第二天便收出大阳，股价迅速恢复到原来的价位。突发性利空袭来，庄家措手不及，散户筹码可以抛了就跑，而庄家却只能兜着。于是盘面可以看到利空袭来当日，开盘后抛盘很多而接盘更多，不久抛盘减少，股价站稳。由于害怕散户捡到便宜筹码，第二日股价又被庄家早早地拉升到原来的水平。

二、成交量组合的使用技巧

在大盘呈窄幅运行，每日均有个股报收涨停板的时候，正是短线高手如鱼得水、大显身手的黄金时刻。下面介绍一个笔者发明的以成交量为核心的成交量组合："搭下中小阳增后阴"成交量组合，它与广泛流行的K线组合的相互配合使用，效果很好。

定义及使用注意事项：

（1）5日成交量均线在上，10日成交量均线在下，5日成交量均线自上向下搭，与十日成交量均线趋近交叉，5日成交均量与10日成交均量趋于一致，大致持平。

（2）5日成交量均线与10日成交量均线趋近交叉当日，K线为阳线，与此相对应当日成交量为阳量。

（3）五日成交量均线与10日成交量均线趋近交叉前一日，K线为阳线，与此相对应当日成交量为阳量，大多数情况下此日量比趋近交叉日量小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

（4）5日成交量均线与10日成交量均线趋近交叉次日，K线为阴线，与此相对应当日成交量为阴量。

（5）出现在横盘整理末期、大幅拉升前夕。

（6）K线上相对应的往往是庄家震仓、洗盘过程。

（7）5日成交均量与10日成交均量趋于一致时，允许有10%以内的正负误差，二者越接近越好。

（8）符合葛南维移动平均线四个买入法则之一。

（9）成交量组合出现同时或出现后一两个交易日内，如有K线组合出现相配合，则该只股票股价上涨概率更大。

（10）按此方法买入股票且股价上涨一段后，如果葛南维移动平均线八大法则中四个卖出法则之一出现，应该卖出股票。

三、成交量组合背景

庄家在低位吸足筹码以后，下一步就要大规模拉升股价，快速脱离其吸货成本区。为了便于在高位出货，庄家在中低价位要强制洗盘震仓，将意志不坚定者驱赶出局。在庄家洗盘震仓期间，接手的投资者通常都是坚定看好后市的，不会在庄家拉升途中抛货砸盘，这样庄家在高位就可以顺利出货。“搭下中小阳增后阴”成交量组合就是庄家在洗盘震仓时的成交量表现形态。K线表现形态通常是3~4根中小阳线加1~2根阴线。K线平均线形态通常是多头排列或即将形成多头排列。趋势为上升态势初期或横盘整理末期。“搭下中小阳增后阴”成交量组合出现后，只要K线受到平均线支持、趋势支持，则投资者即时跟进买入，同时设好止损，回报应相当丰厚。

四、搜猎黑马

（一）如何搜猎

“黑马”在股市术语里，专指那些一直未被投资者关注，突破在某一时刻放量上攻，脱颖而出股价大涨的个股。笔者所谈的黑马股是指建立在有核心竞争力上市公司或价值低估的上市公司的基本面基础之上的搜猎。任何一只个股成为“黑马”，都不是在瞬间完成的，总是有它成长发展的轨迹，下面的标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

准，可在一只个股中单独存在，也可能共同存在，只要投资者注意观察，是可以作出准确判断的：

（1）选择有主力运作的个股进行监察。有主力，尤其是有强主力介入的股票一般都有暴升的机会。处于主力收集阶段的个股，其底部形态较为明显，在盘口中也会在分时图中和买卖盘中露出痕迹；拉升阶段，成交量巨额放大、加速萎缩、洗盘砸盘，都可看出主力的影子。此时关注和跟进，可搭一段顺风船。

（2）选择技术形态有强实底部的个股。有主力介入的个股一般底部形态都是坚实的状况，底部越大，持续时间越长，说明主力吸筹越多，控盘的能力越强，以后拉升时上升幅度和空间也越大。

（3）选择临近突破形态边缘的个股。技术形态临近突破的个股，一般都有较长的整理、蓄势阶段，所以，追踪“黑马”要选底部构成圆底形态刚刚突破、或三角形整理低位向上突破时大胆跟进，在突破临近时或已开始突破时跟进，可避免等待太久。

（4）选择走势较强的个股。“强者恒强”。在选股时，如均线系统形成多头排列，股价又站在均线之上，或者是RSI成底背离的个股，都可大胆介入。

（5）选择有题材，能成为市场热点的个股。题材永远是股市炒作的理由，也是推动股价上涨的客观因素。有题材的个股，市场容易接受，容易集聚人气来投入炒作，也才能为庄家所青睐，上升拉抬的空间较大。

（6）选择换手率高的个股。换手充分，可使股价平均成本不断向上抬高，相应这只个股的上涨底部也被抬高，以后上涨，就比较坚实有力。

（二）如何选择黑马

黑马一般可分为动态“黑马”和静态“黑马”。“黑马”选得准、骑得稳、跑得快，是短线高手看盘技巧和实战操作能力的综合体现。机构是人不是神仙，他们大量介入的个股总有蛛丝马迹可寻，除了消息往往会走漏外，会看盘的人也认为：黑马都会在显示屏上暴露。那么怎样发现、追踪及应对呢？

1. 成交量

尽管不少主力刻意制造种种假象，但某一个阶段的量却是明明白白的，量的突发性或者不正常都能说明主力有所动作。

（1）拔高吸货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

把握股价的拔高吸货性质，就是能有抓住“黑马”的机会。

（2）是否在震荡中完成“换庄”？

2. 涨跌幅排行榜

涨跌幅排行榜，实际上是“红外线监控器”，尤其是热门股，往往榜上有名，一目了然。在动态中研究个股位置的升迁，既可以观察大势——主力对于板块的侧重，更可以逮住黑马。

某只个股由于主动性买盘不断，始终比大盘走得强，致使它的名次步步高升。投资者如果还能处理好下述两个不同：前市的涨跌幅和后市的涨跌幅不同及分时（一般为一个小时）涨跌幅的不同，那么根据统计，那些超常活跃的个股就被筛选出来了。

3. 移动平均线技术的综合应用

10日均线的实战用法：

10日均线所取的周期参数为10个交易日，并求其平均值而得。10日均线也属于短期均线的范畴，但10日线比5日均线的时间间要多5个交易日，即10日均线的变动频率就比5日均线要低一些，反映出10日均线的运行要相对平稳一些。

10日均线在实战中的应用技术条件如下：

第一，10日均线与K线有一定的距离，因此在实战中，10日均线的上下勾头比股价的反转要迟缓一小节，但在一段行情的底部或顶部勾头时，表明股价将要向上或向下运行。

第二，10日均线可以弥补5日均线由于波动较快而产生的一些偏差。股价有时候经过上涨后要作短期的调整，而10日均线则可能成为股价调整过程中的支撑位，但同时10日均线被有效击穿，股价则还会下跌，故在实战中一定要关注其支撑的有效性。

第三，10日均线若出现横盘状态，则表明市场在做箱形盘整，而此时10日均线的波动将不会太大，较为平稳。实战中此时应以观望为主。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

案例：3.4



宏皓解盘：

1．从该股的股价严重低估，主力开始建仓，长时间的地量地价横盘，然后再到温和放量上涨；如果您等了几个月就赚30%或50%卖出了，是不是太可惜了，后来的结果是涨了3倍。可惜的是我们大量的投资者在买到黑马股后几个月不涨，股价刚涨10%他们就卖出了。

2．我们看这只黑马股的两波上涨行情，股价都是涨了3倍，所以说，牛不言顶，而我们大部分投资者都有买过牛股的机会，但是都没有拿住，都没敢赚大钱，最可惜的是有的投资者只赚了5%就卖出去了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

案例：3.5



宏皓解盘：

1．真正牛股在其地量见底后开始慢慢温和放量上涨，总是由慢涨到快涨，由小涨到大涨，我们如果等了几个月，在其小涨时就卖出股票，实在是太可惜了，但是现实的证券市场大量的投资者总是在重复着这样可惜的故事。

2．牛股不言顶，在股市赚大钱首先是要选准牛股，选准牛股后不要轻易卖出，要学会拒绝股市的小诱惑，养成股市赚大钱的良好习惯和心态。但是该股业绩并不好，好像在炒K线，这样的黑马股个人投资者很难把握。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第三节 正确把握买卖点

一、最佳卖点

在实际投资中，MACD指标不但具备抄底（背离是底）、捕捉极强势上涨点（MACD连续两次翻红买入）、捕捉“洗盘结束点”（上下背离买入）的功能，使你尽享买后就涨的乐趣，同时，它还具备使你捕捉到最佳卖点，帮你成功逃顶，使你尽享丰收后的感觉。运用MACD捕捉最佳卖点的方法如下：

首先是调整MACD的有关参数，将MACD的快速EMA参数设定为8，将慢速EMA参数设定为13，将DIF参数设定为9。移动平均线参数分别为5、10、30。

设定好参数后，便是寻找卖点了。由于一只股票的卖点有许多，这里只给大家介绍两种最有效、最常用的逃顶方法：

第一卖点或称相对顶：其含义是指股价在经过大幅拉升后出现横盘，从而形成的一个相对高点，投资者尤其是资金量较大的投资者，必须在第一卖点出货，或减仓。判断“第一卖点”成立的技巧是“股价横盘、MACD死叉卖出”，也就是说，当股价经过连续的上涨出现横盘时，5日、10日移动平均线尚未形成死叉，但MACD已经率先死叉，死叉之日便是“第一卖点”形成之时，应该卖出或减仓。

其后股价也出现了长时间下跌。

虚浪卖点或称绝对顶：第一卖点形成之后，有些股票并没有出现大跌，而是在回调之后为掩护出货假装向上突破，多头主力做出货前的最后一次拉升，又称虚浪拉升，此时形成的高点往往成为一波牛市行情的最高点，所以又称绝对顶，如果此时不能顺利出逃的话，后果不堪设想。判断绝对顶成立的技巧是“价格、MACD背离卖出”，即当股价进行虚浪拉升创出新高时，MACD却不能同步创出新高，二者的走势产生背离，这是股价见顶的明显信号。必须说明的是在绝对顶卖股票时，绝不能等MACD死叉后再卖，因为当MACD死叉时股价已经下跌了许多，在虚浪顶卖股票必须参考K线组合。一般来说，在虚浪急拉过程

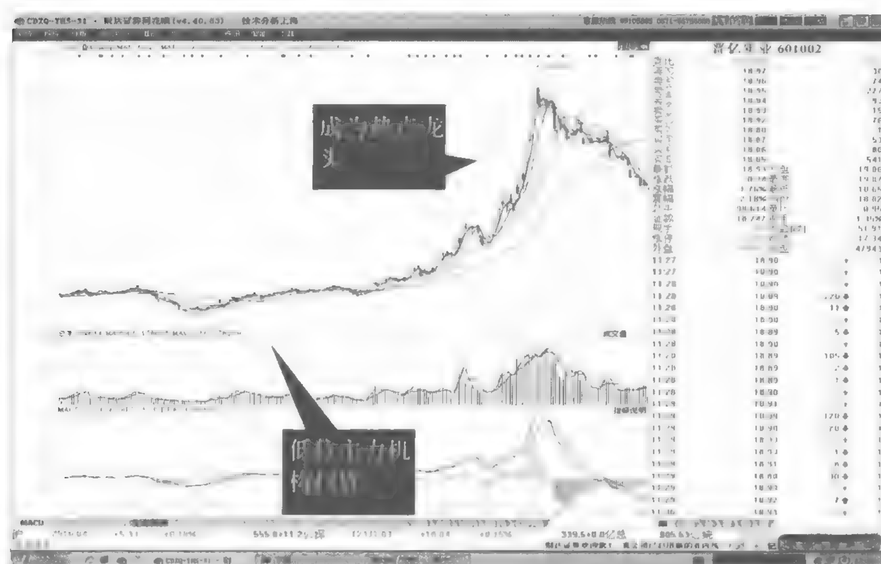
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

中如果出现“高开低走阴线”或“长下影线涨停阳线”时，是卖出的极佳时机。

最后需要提醒广大投资者朋友的是，由于MACD指标具有滞后性，用MACD寻找最佳卖点逃顶特别适合那些大幅拉升后做平台头的股票，不适合那些急拉急跌的股票。另外，以上两个卖点大都出现在股票大幅上涨之后，也就是说，它出现在股票主升浪之后，如果一只股票尚未大幅上涨，还没有进行过主升浪，那么，不要用以上方法。

二、短线狙击

案例：3.6



宏皓解盘：

股市投资能抓准热点龙头股并能拿住，不是一般的投资者能做得到的。股市短线狙击首先要选准黑马个股，主要是有炒作题材的主力被套个股，在市场环境转暖时，个股股价趋势由下跌转为上涨时，主力机构展开上攻的情况下进行短线狙击，这种狙击思路，风险低，收益高，是股市高手的法宝。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

1. 把握暴跌反弹机会

在扩容时代，指数的主要运动方式是不断地在因供求关系确立的指数箱体内上下震荡，我们称之为多空拔河运动。在这种情况下，我们应把握大盘“稳中求进”的思路，每当在大盘出现暴跌时，我们的每次买进均可获得成功，即使是所选品种不当也比强势时追涨杀跌收益大。这种方式在2009年春及2009年秋冬季的收益中所占比重最大，其中在暴跌中抢反弹的品种应首选那些OBV指数指标处于高位的中小盘个股与有庄家的业绩比价偏低股。

2. 把握题材波段机会

由于目前上市的股票越来越多，如果某个阶段行情和某个品种没有明显的聚集人气的题材，该股质地再好也很难出现上涨的走势，所以在决定买入某个品种时，必须考虑清楚该品种是否具备这种吸引大资金和后续资金的题材，以及这种题材的时间有效性。通常定期的题材有中报、年报、科技概念、重组概念、板块效应等。

3. 把握基本投资机会

根据KDJ、MACD、SAR、BOLL、宝塔线、SSL，多头均线系统等技术指标固定操作市场上少有几个基本面最为突出的高成长股，从实际情况来看，这种方法更适合稳妥大资金与散户的上班族。

4. 把握最新股的机会

大盘处于弱势的时间明显要比强势的时间多，在市场极度弱势化时，上市的最新股存在着狂跌的危险。因此主承销商、上市推荐人和有关机构可能会有所关照，从而带来了一定的短线机会。由于上市首日没有涨跌限制，有时短差相当大，但风险也不小，这种机会适合参加投资锦标赛想拿名次的投资者。

5. 把握图形量价机会

我们在总结图形与量价关系时发现了一些有趣的现象：（1）大盘股在图形造好时涨，小盘股在图形破坏时涨。（2）大盘股在连续放量中涨，无量时跌；小盘股在有量中涨，放量时跌。（3）图形好的股票在每周初与周末涨主要是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

受媒体推荐，在周二、周三、周四中跌，主要是受庄家利用。（4）在强势中图形好的涨得快，图形坏的涨得慢；跌势中图形好的跌得也快，图形坏的跌得也慢。近期这种现象特别明显。

三、创新发展制胜

大家都认为投机是一场了解未来、预测未来的游戏，他们都错了。投机是一种发展制胜策略，把获胜的金额或概率拉到自己身边来，而所谓的预测，只是一种想证明我们高人一等的不成熟行为，没有人可以预测未来，过去没有，未来也不会有。

不同的市场参与者面对同样的数据和资料，会有不同的选择重点和显著的倾向性，得出的结论不仅有量（幅度）的差异，甚至会出现质（方向）的差别。通常情况，投资者针对特定的投资品种，依靠某种或某几种市场理论和方法对它的历史、现状走势等进行分析、研究，描述出未来市场状态的图形，以便通过对照历史价格波动曲线规律的参照标准，理清与未来价格波动规律的可能性概率，然后做出对未来价位的预测。对于市场投资者来说，预测与未来事实之间是双向关联的：一方面，参与者希望市场走出和未来事实相符的图形；另一方面，他们希望用自己的愿望重塑未来。假如这两种力量同时发挥作用，它们可能互相干扰，因为未来是所有市场参与者共同创造的，市场不会根据每个人设想的曲线去运行。那么，投资者的预测难以达到与真实的市场运动“同频共振”的效果就是必然的了，所以，预期愿望和未来结果产生偏差是难免的。也就是说，人要准确地判断市场是无法达到的。

那么所谓的准确预测又怎么解释呢？江恩认为何时何价是准确。实际上他自己也做不到，这个市场上任何人都做不到——除非有人能垄断市场。为什么江恩也做不到呢？不是有人说他可以把道·琼斯指数提前一年画出来，而且误差很小吗？我想这是句笑话。为什么呢？看看江恩的交易规则就会明白了，如果他真的那么神，他就用不着制订那么多规则；而且还可以断言，美国市场因为江恩的存在而覆灭。因为100%准确地预测市场，就会摧毁这个市场，哪怕他只有1万元就足可以毁灭这个市场了。巴菲特为什么年收益也只有26%？

不记得哪本投资哲学的书上讲：世上难事有三，其一是预言青蛙的起跳方向；其二是预测股市的运行方向；其三是揣测女孩心情的变化方向。然而人们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

于股市、期市中终日所虑之事，唯分析过去、研究现在、预测未来。查历史图表，人人皆会；论供求关系，个个能谈；而对未来价格的走势，又有几人能看对？投机更像一门艺术，从来没有百战百胜的定律。未来之事，虽然难测，但未来并非凭空而生，未来是从过去和现在走来，因此分析过去和研究现在变得相当重要，它是我们推演未来的唯一途径。至于方法，因人因时而异，并无定式。

为了预测未来，经济学家（特别是计量经济学家）、气象学家喜好使用模型。认为模型是非常有用的预测工具，但他们同时也认为建造模型的艺术很难用文字表达，建模的艺术很难掌握，因为他主要依赖于建模过程中的直觉判断。

为了预测未来，高明的投资大师擅长使用哲学来艺术地解决股市问题，平庸的投资者喜欢用技术指标、理论去分析、猜测股市。好的指标被当做传家宝，在发现者去世多年后才公诸于众。好的理论也是在创造者和他的继承者不断完善和发展中（如波浪理论、道氏理论）被一再推广。

随着电脑技术的迅速普及，现代投资管理者热衷于谈论交易系统，特别是电脑程式交易系统，认为金融操作中程式交易比人为交易在克服心理弱点、完善风险管理等方面具有优势。

既然预测只具有一定的概率性，那么，建立在预测之上的投资决策就难免不发生错误。对于投资决策来说，投资者面对的是资金盈亏的直接压力。可以说，追求准确率很高的市场预测是难以达到的，但是赢利率较高的投资方法是需要不断创新的，面对市场的不确定性，投资者必须建立和完善自己切实可行的交易系统，更重要的是要创建一套适合自己的股市投资哲学体系，股市投资的成功者肯定不是所谓的技术派，也不是所谓的基本分析派，而是精通各种工具，并且形成自己投资哲学思想体系，而且还随着股市的不断变化而不断创新发展制胜。

四、结构调整催生理念变迁

中国股市出现“一九现象”并不足为奇，中国股市中绩优上市公司太少，市场中也确实只有20%的股票值得长线投资，另外80%的股票只是借题材进行炒作。

证券市场经过20年的演变，投资者结构发生重大变化，大量机构投资者参与市场使得股价中心出现转折。机构投资者集中投资20%业绩优良的品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

五、市场效应不宜过分夸大

2004年年初，笔者在媒体上发表文章曾提出这样一个观点：全民认同“核心资产”的现象是一个非常危险的信号，结果被不幸言中。当我们看到基金重仓持有的汽车股、钢铁股大幅跳水时，是否还会有人重温“核心资产”的旧梦？在大多数人看好时撤退的投资规律从来没有更改，改变的是我们的投资情绪，好了伤疤忘了痛，这就是为什么大多数投资人会屡屡犯错的主要原因。诚然，证券市场需要新的理念、新的方法、新的机会、新的概念，来刺激因漫长的下跌而麻木的神经，但对新概念的过分渲染可能会使我们再一次重蹈覆辙。凡事要有个度，“一九”现象的合理性，而不能过分夸大其效应。

“一九”现象的存在是合理的，并且具有一定的普遍性。如果因为“一九”中一成股票跌得少，资金相对集中，就可以盲目地大呼小叫去投资，这种重现象轻本质的投资哲学必将失败。我们不可否认处在结构调整中的中国股票市场必将呈现强者趋强、弱者趋弱的格局，问题是强者或弱者的稳定性如何？更何况在中国经济巨大变迁的背景下，强弱之间没有明显的鸿沟。

“一九”现象是投资者资金期限和数量双重作用的结果。目前的股票市场中投资者及其资金的多元化演变成投资策略的多样化，过去单一的投资策略被多样的投资策略所代替，以投资基金为代表的机构投资者对于市场风险的判断、认识及承受能力已经不同于一般投资人，追涨杀跌等情绪化逐步被对投资标的的认真分析的理性所代替。从资金期限上看，近200亿元的投资基金大部分在设立之初便强调其投资理念追求的是长期分享中国经济的增长，因此设立规则中的期限设计避免了市场在短期波动中非理性的行为，买入并耐心持有使得部分股票表现出明显的抗跌性；从资金的数量看，机构投资者资金数量庞大，在短期的波动中无法做到进退自如，其对股票组合的管理必将面临汰弱留强的选择，另外对后市的不确定性也使得必须保留部分股票避免踏空的风险。“一九”现象有其产业价值的合理性。不过，产业价值的增长并不是一成不变的，当产能瓶颈或供给得到解决后，当证券市场上市公司的质量部分提高后，当管理层完善了证券市场的投资功能后，中国证券市场的“一九”现象将不复存在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

六、筹码积聚与问题积聚并存

分析基金持股从“二八”现象转向“一九”分布的原因，可以认为这几乎是机构投资者没有选择的选择。具体来说，有以下几个方面的原因非常突出：

信息来源的雷同也是基金持股趋于进一步集中的重要因素。目前的基金公司的研究工作基本上以参考部分重要券商的研究报告为主，而自己独立的研究力量较为有限，基金公司之间的信息来源较为类似。这就决定了最后的投资结果不会有太大出入，类似的投资决策过程带来的必然是筹码高度集中。

基金运行制度的缺陷成为基金持股集中的原因之一。基金的考核并没有一个绝对的标准，而净值的绝对提升也没有给基金经理带来额外的利益，从而降低了基金经理进取的积极性。相反，进取的过程还存在一定风险，还不如随大流。

基金持股现象从“二八”向“一九”的转变，我们对其蕴涵的风险应该有充分的认识。

筹码集中必然增加流动性风险。开放式基金的快速发展，使基金迅速成为市场主体。这对于深化价值投资理念无疑有所帮助，但同时也加剧了集中持股的风险。部分个股的筹码集中使得其流动性下降，而呈现庄股化特征。

行为偏差必然加剧市场的震荡。对于集中持股的庄股化特征，在上升阶段并不会显示出明显的缺陷，由于筹码集中，使得盘口很轻，而会呈现快速上午震荡盘升趋势，这也就是“机构共谋”行为的结果。但是，一旦大家的思路出现一定的偏差，即使极少部分的基金有减持行为，就很容易形成多杀多的情形，促进市场的震荡，震荡的过程又会提高机构博弈的进程，将进一步加剧市场的震荡。

价值投资可能扭曲为价值投机。基金是有能力选择部分价值低估的股票的。但是，持股结构所蕴涵的风险将提高基金持股的警惕性，使得基金不敢长周期地持股，而更倾向于短期波段的博弈。这样，原本依托基金深化价值投资理念的预期可能被扭曲的价值投机行为所代替。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

七、有核心竞争力或价值低估

对个股的选择，应该以有核心竞争力的上市公司作为长线投资，以价值低估的个股作为中线投资，以热点题材股作为短线投资是选股的基本原则；具体实战则应以当时的市场潮流灵活务实地进行狙击。

八、市场意识流

黑马股的早期技术特征主要表现在以下几个方面：第一，形态，绝大多数的黑马股在启动之前都有一段较长的吸筹期，时间为1~4个月，甚至更长，表现在K线形态上，就是较长时间的横盘。这种股价低位的底部横盘是主力机构准备引导市场潮流的准备期。对于这种横盘，应把握几个要点：

一是位置。低位的横盘应在20日移动平均线附近，最好在20日移动平均线之下的一格左右徘徊。据统计，近年来飙升2~5倍的黑马股中，有70%是在20日移动平均线之下的一格左右横盘多日的，这表明做空的力量已经消耗殆尽，股价已经在超卖区基本站稳，主力机构庄家建仓完成后，开始准备引导市场潮流趋势，逐步开始形成市场意识流。

二是筹码分布状况。低位的横盘并不代表庄家吸筹基本完成，若过早介入，您的资金将被锁定相当长的一段时间，这在资金的全盘调度上是极不合算的。一般来说，若低位的筹码呈现松散状态，表明整个局势处于横盘吸筹的初期，后面的路程还很漫长，不必急于介入。到了横盘的后期，低位的筹码会在指标上形成极度压缩的情况。凡是压缩得越扁越长的，甚至形成了细线状的，更是佳选，因为此种品相不仅表明了横盘吸筹的基本完成，更表明了庄家超强的实力与决心。超级大黑马股，其低位的筹码压缩程度都是相当紧密的。

三是K线形状。黑马股在底部横盘时的K线形状往往具有鲜明的特色，不仅排列得十分紧密、整齐，而且呈现出一种碎粒状的样子，也被称为“小豆排列”。其实“小豆排列”的情况相当常见，区别在于：黑马股的小豆排列一是位置低，与其他股的中高位横盘不一样；二是时间长，黑马股的小豆排列往往贯穿整个底部横盘时期，若在启动时采用“小慢牛”的方式向上拉升，这种小豆排列的情况将长期延续，甚至会伴随股价升至令人难以置信的程度。小豆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

排列表明股价的振幅很小，庄家不仅掌握了较多的筹码，而且有较强的控盘能力。因此，有经验的股民常说："不必慌不必忙，小豆拉起再跟上。"

四是量能。绝大多数的黑马股在底部横盘时期的成交量均会大幅萎缩，在成交量指标上会形成均量线长期拉平的情形，犹如用细线穿起了一串珍珠。但应注意，直接目击测量虽然有着直截了当的效果，却不如用技术指标来得精确可靠，因为有的个股会出现成交量大幅萎缩，但量能指标仍没有调整到位的现象。例如，在1999年年初时，许多股评人士均看好绩优股，并认为绩优股已下跌多时，一定会有一波行情。但市场偏偏开了个大玩笑——当时的绩优股毫无起色，反而是一批垃圾股揭竿而起涨幅可观。究其原因就是当时的绩优股没有调整到位，而一批垃圾股不但成交量萎缩，而且OBV量能指标早已在底部匍匐多日，正所谓"蓄之愈久，发之必速"。其道理在于：任何庄家想要塑造出一匹黑马，就必须在底部握有相当的筹码。而OBV在底部横卧多时，恰恰是其吸筹的直接写照。细心者可以发现：在下面的OBV叠加图中，OBV指标基本是形成一条横线的，而股价的波幅要大于OBV。一般来说，当股价第二次（有时是第三次）碰触到在下面横盘的OBV指标时，这匹预备役的黑马将在很短的时间内奋蹄而起。把握以上股市意识流的特征后，更重要的是要在股市实战中反复训练自己股市狙击高手的第六感，直到能感觉到明天那只股票能够涨停板，这就是股市短线狙击高手的境界。

第四节　股市热点总在换

一、如何捕捉领涨板块

在一轮上升行情之中，每个板块、每只股票上扬或下跌的幅度与速度各异，同样一轮上扬行情，投资者所持的股票不同将直接影响投资收益的多寡。一轮上升行情启动一定是由一个或数个板块轮番上扬，形成局部或全面的赚钱效应，吸引场外资金不断介入，达到众人拾柴火焰高的局面。一个或数个领涨板块股的形成一般都包括以下几个步骤：第一，股票价值被市场低估，较长时间被冷落盘跌；第二，价值被发现，舆论或政策导向出现强烈信号；第三，价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

值回归炒作；第四，价值被高估，形成泡沫；第五，价值回归，股价加速下挫。

板块中哪个要成为一轮行情的领涨板块，内因是这个板块整体市场价值被低估，股价普遍偏低。具备类似或相同的题材或概念，这个题材或概念容易引发投资者产生想象，刺激投资者对该题材或概念，主力资金的流入自然率先推动股价领先大盘上扬。一个市场热点的产生更离不开政策与舆论的推波助澜。

要想第一时间抓住领涨板块，一定要眼观六路，耳听八方。政策面的变化是决定市场热点形成的最主要动力因素。一个市场的炒作热点或数个热点能否拥有广泛的群众基础，关键是看这个炒作热点是否符合当前的政策核心精神。当一个或数个领涨板块股大幅上扬后，一旦舆论对此持异议时，则发出价值被市场过分高估的信号，该领涨板块将出现滞涨或放巨量下挫，显示该领涨板块股整体炒作降温或退潮，持有者应及时果断的卖出，规避风险。

领涨板块在启动初期往往具备以下几个盘面特征：

（1）政策倾斜利好出台或媒体集中报道某些政策或经济生活热点。

（2）在长期低迷的市况中率先底部放量，大笔主动性买盘不断出现在某股票的分时交易记录明细表中，该股票居涨幅前列，并刺激具备同一或类似题材或概念的板块股上扬，成交量大、成交金额呈价升量增走势，在资金流向记录明细表上居前列。

（3）领涨板块股启动之时常常出现跳高开盘、迅速上扬，成交量短期暴增，买单很大封住涨停；

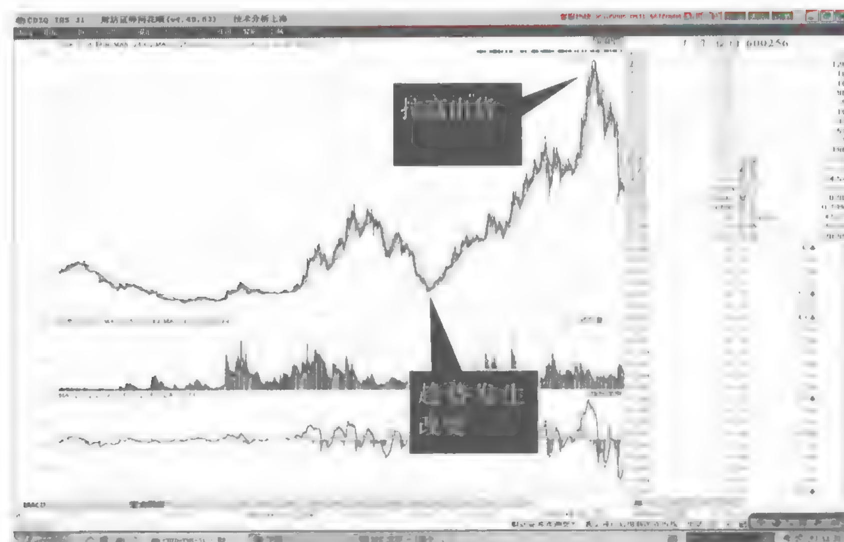
（4）市场投资者普遍持观望或怀疑态度。

（5）市场评论开始关注领涨板股，随着领涨板块股的上扬评论也开始升温。

具备以上5个交易特征几乎可以肯定领涨板块初步形成。领涨板块初步形成之际，投资者要“快、准、狠”地及时买入，若没有敢于果断买入的勇气便贻误良机！捕捉领涨板块股离不开果断的买入勇气，敢为天下先的胆量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

案例：3.7



宏皓解盘：

1、主力机构打压逼仓时成交量不会放大，股价趋势发生转变后成交量会慢慢温和放大，此时可以参与。

2、最后一波的上涨是主力机构拉高出货的诱多，要注意风险，这是中国股市赌场性质的特色。

案例：3.8



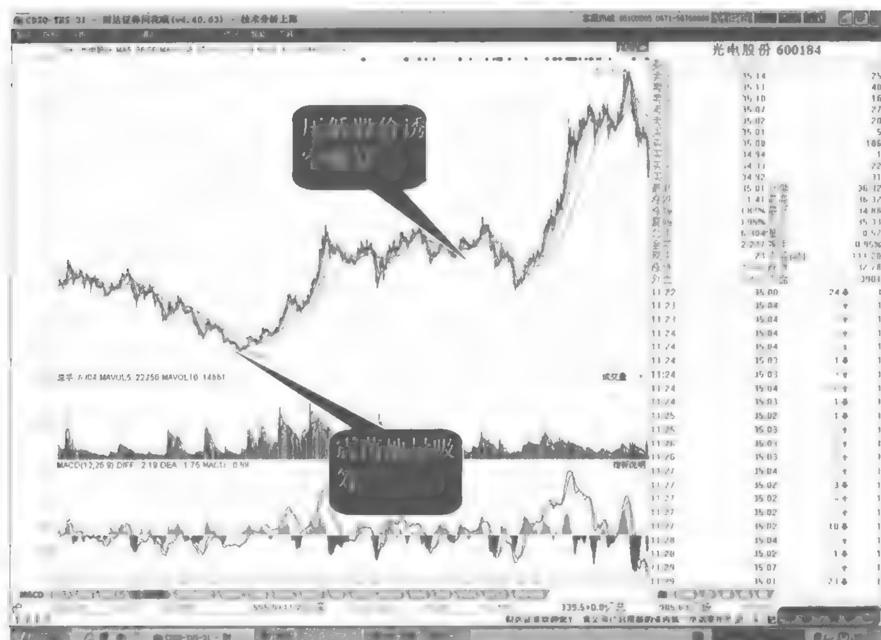
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

宏皓解盘：

1．股市狙击如果在其缩量至地量地价时吸筹介入，就一定要有耐心长线持有。

2．等到最后一次洗盘时的最佳狙击点时狙击也要耐心地中线持有。

案例：3.9



宏皓解盘：

1．主力建仓时震荡吸筹股价不跌，说明主力机构被套，股价在其最后一次洗盘时也不会下跌。

2．这种股票最后一次洗盘最多只能是缩量横盘而已，其最佳狙击时机不是在缩量横盘时，而是在其诱空砸盘后再次上涨时，这个机会不能错过。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

案例：3.10



宏皓解盘：

1. 中国股市的热点形成是主力机构精心策划准备充分之后，经过多次不断的诱空打压，达到筹码高度集中后，主力才用大量资金进行炒作才形成的

2. 这种短线热点炒作是股价从那里涨上去，然后再跌到那里去，只能是短线参与。

二、潮流趋势

证券市场的"泡沫理论" 这一理论认为，证券市场存在固有缺陷，人们的行为被投机心理所牵引，促使证券价格在某些特定时期被非理性推高，市场价格与证券的真实价值渐行渐远，起码彻底背离真实价值，形成价格泡沫 在这种情况下，股票价格与上市公司的内在价值之间几乎没有任何相关性，股票成为一种纯粹投机的交易工具。

公司的市场价值不等价于企业内在价值，主要是因为：

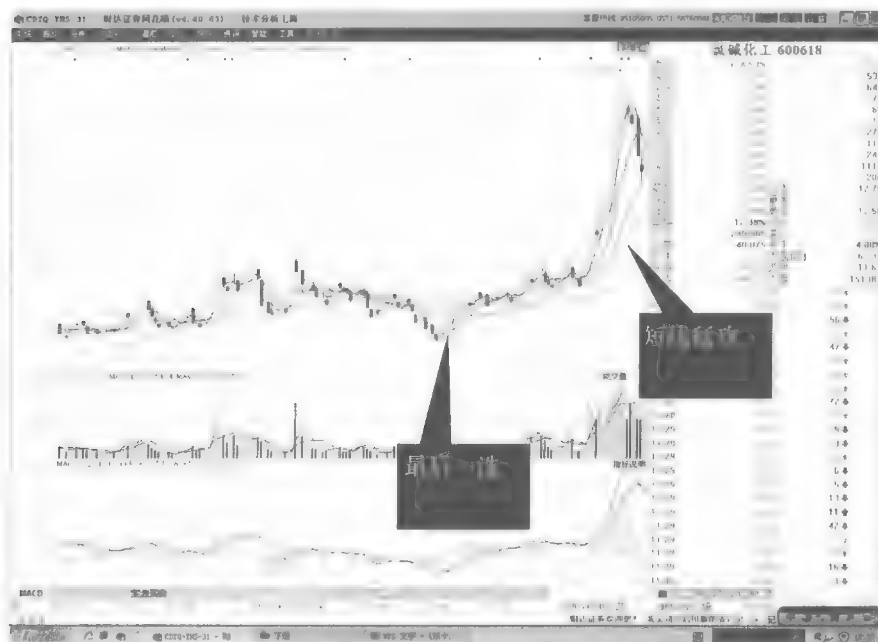
（1）在本体论的意义上，企业的内在价值本身是不确定的和随机变化的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

（2）从认识论的意义上说，由于信息的不完全和有限理性，人们不可能对企业的内在价值做出完全准确的判断。

（3）证券市场的定价制是依据供求关系来进行的，供求关系受影响于各种客观因素和主观心理，处在永恒不息的变动之中。

案例：3.11



宏皓解盘：

1．世界上任何国家股市的潮流趋势热点都是超级主力机构精心策划准备后，引导市场形成的，这种思路在证券市场永远都不会改变。

2．证券市场的潮流趋势能持续多长时间，取决于主力的实力与背景，以及主力机构资本运作的目标，而中国证券市场的热点大部分都是短暂的。

在证券市场上，资本无论在时间上还是在空间上都不是均衡分布的，它总是以一种“潮流”的形式展开永恒不息的流动。潮流所向，渐成市场热点，股价越推越高，直至上升，起码至潮流衰退，股价全面回落，由此完成又一个热点转换和潮流轮回。“潮流轮回”是资本市场上资本分布与资本流动的最重要特征，它也是影响股价波动的最重要力量。由于资本分布和流动总以“潮流”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

的形式来展开，所以在世界绝大多数资本市场里，上市公司的股价都呈现出明显的"热点效应"和板块分化现象。热点转移和潮流轮回的过程，也就是各板块股价随时间段不同而跌宕起伏的过程。

在现实的资本市场上，尽管"潮流"的酝酿往往不乏人为引导甚至是人为操纵的因素，但潮流的最后形成所依赖的是市场主流意识的形成，尤其在一个相对成熟的市场里，潮流从根本上来说是资本市场内生的，资本潮流的背后是市场的意识流，而这种意识流由所有市场参与者在互相博弈和相互影响中自然形成，它是市场的一种集体无意识，正是这种市场的集体无意识，左右着资本市场上的潮起潮落。所以，如果说是上市公司个性与资本市场个性的差异决定了上市公司市场价值的基础定位，那么是市场意识流左右着公司股价的不息波动。上市公司要想成为可持续的市场潮流意识，一是上市公司自身必须持续发展，其业绩增长能与股价涨幅相配备，不断强化上市公司的核心竞争力及对股东的回报；二是要利用机构来引导市场潮流，使更多的投资者来支持上市公司的持续发展，成为股市可持续的意识流。

这对企业资本增值的一个重要意味是，市场意识流的迁移及其所左右的股价波动，构成上市公司价值生成机制中的一个重要因素。所谓上市公司的资本经营既是一门科学又是一门艺术，其艺术性要求的很大一部分都与此有关。

三、两种投资哲学

上市公司的市场价值主要决定于三个相关因素：第一，上市公司的个性（即上市公司特定的质地与性态）；第二，资本市场的个性；第三，市场意识流。所以，上市公司的市场价值并不是企业内在价值的机械反映，它与企业的内在价值不是完全等价的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

案例：3.12



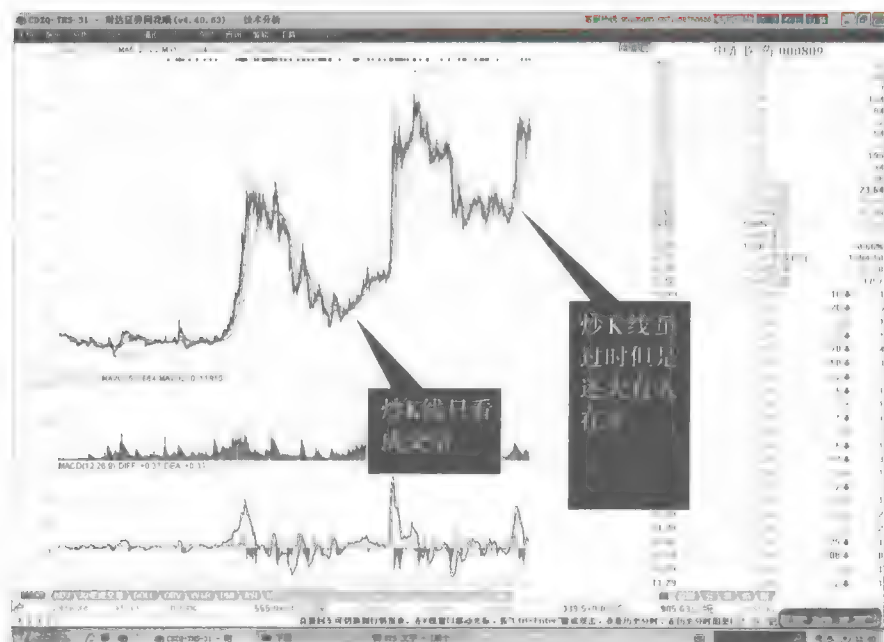
宏皓解盘：

1. 主力机构运作一只股票都是需要相当长的时间准备，主力机构建仓的时候，为了打压股价，就会操纵财务报表，少作利润或亏损。

2. 等股价炒作到高位后，再把上市公司业绩从财务报表上操纵成绩优，或者上市公司重组注入新的题材，充分显示出上市公司的成长性，这才是股市的博弈特点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

案例：3.13



宏皓解盘：

1．这是一只典型的炒K线的庄股，上市公司没有业绩也没有成长性，只有炒K线，庄家永远没有卖出股票的机会，早晚自己把自己套死。

2．资本市场的巨大利润，是机构想方设法进行操纵的原因，无利不起早及资本逐利的本质才是真正的股市，所以，上市公司炒作股价是真真假假，让投资者看不懂，但是，再狡猾的狐狸也会露出尾巴来，这就要看您是否足智多谋、智慧超群，这个庄家就是一笨庄，永远没有出货的机会，只能用大量资金来维持股价。

正是由于上市公司市场价值的上述三个相关因素，导致了西方市场上跨市套利行为的存在和两种投资哲学的分野，重视公司个性对股价的影响的投资者，发展出一套立足于公司基本面的投资哲学和分析方法，这一投资流派以证券分析之父格雷厄姆为理论宗师，巴菲特为杰出代表。该流派认为，股票价格最终决定于公司的内在价值，市场中会经常出现价值高估或低估的现象，无论是高估还是低估，它们迟早都要完成价值回归。所以证券分析的重心就是分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

公司的内在价值，然后对比它们的市场价格。投资决策的准则就是：买入被低估的股票，卖出被高估的股票。

与这一流派相对应，另一投资流派则更为重视市场意识流和市场心理对股价的影响。这种流派以投资家乔治·索罗斯为这一投资流派的杰出代表。这两种流派的哲学认为，世界上并不存在完全效率的资本市场，也不存在所谓的由公司内在价值决定的股票均衡价格。市场的走势是交易行为与股票价格交互影响的结果，这种交互影响的中间桥梁和背后因素就是市场心理。并不是公司的内在价值决定市场的波动，而是“市场决定市场的自我循环”（索罗斯，1997）。由于市场心理的惯性，市场的自我循环总表现为这么一个过程：单方向趋势不断强化，直至相应的能量释放完毕，然后开始反方向的趋势形成，投资机会主要存在于这种趋势能量的生成与释放之中。所以，投资分析的重心不应该是分析所谓公司的内在价值，而应该是分析市场心理和市场趋势。相应的，投资决策的准则不是去寻找和发现价值低估的股票，而是去捕捉市场的热点——趋势，在市场的波动中进行高抛低吸。

心理分析流派抛开有效市场理论，从能决定市场价格本质特征的最基础的东西入手，还投资行为以本来面目，而不是靠理论化模型来决策，因此心理分析流派的合理性是不容置疑的。实证研究也表明，人们的心理因素是影响价格运动的重要因素，有时其影响甚至是决定性的。

但心理分析流派也有自身的弱点，主要表现在人们的心理难以把握、难以量化，因而难以客观评价。心理分析流派不像基本分析和技术分析流派那样有较长的历史且有相当成熟的分析技术体系，但它是一个有发展前途的派别。

上述两个投资流派构成为世界资本市场上两种基本的投资哲学。由于它们都抓住了影响股票价格的一个重要的相关性因素，所以它们都有杰出代表取得的成功。又由于它们都只抓住了一个影响股票价格的相关因素，所以它们都错失了对方哲学所能昭示的大量投资机会。但是中国人这两种投资哲学都可以同时运用，因为中国有《易经》，中国文化有阴有阳，中国的股市狙击高手可以抓住这两种投资哲学的机会，并可以从容应对。世界上凡是理性的股票投资行为，它们背后的依据，都不超出这两种投资哲学。区别只在于，有的人坚守其中的一种，有的人则不断地游移在它们二者之间。从证券投资的角度上说，这种投资哲学各有千秋不分高下，只是运用之妙存乎于心。视乎各人的天然禀赋，择其之一，研习、领悟、坚守，都可能获得大成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

四、混沌与均衡

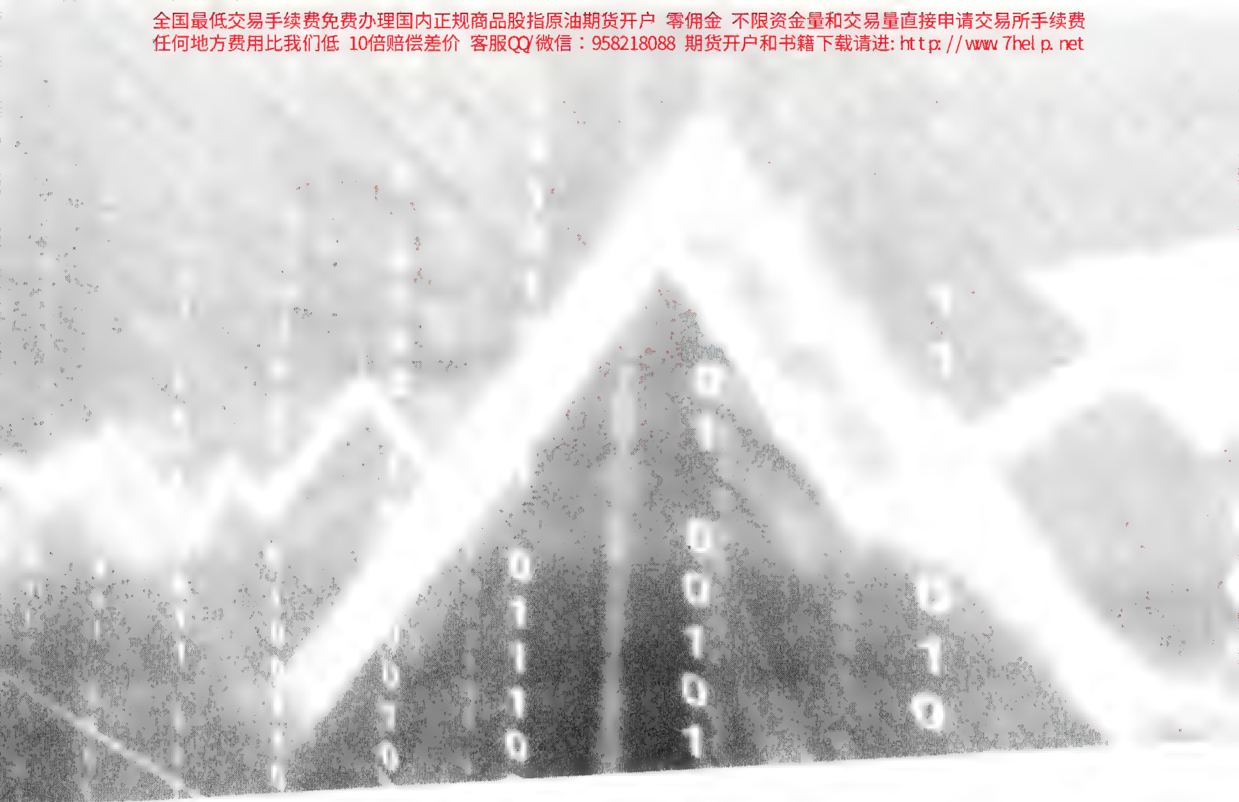
噪声交易理论和金融市场多重均衡理论，通过噪声交易机制及基于人们预期可能形成的正反馈机制提示了证券市场的多重均衡和非线性特征。

混沌系统是一个具有对初始条件敏感的依赖性，即蝴蝶的复杂动力学系统。混沌的特征是偶然性和必然性或随机性和确定性完整全共存，混沌不是简单的无序，而是没有明显的对称，却同时具备丰富的内层次的“有序”状态，具有无穷嵌套的自相似结构，但总是不可预言的。与有效资本市场理论把资本市场看做是线性系统，混沌市场理论把资本市场看成是一个非线性的所有因素交互作用的复杂系统。

那就是，混沌资本市场理论的新范式正在逐步取代有效资本市场理论的旧范式。旧范式认为，资本市场是价值决定价格、价格围绕价值波动的线性反馈系统；而新范式认为，资本市场是所有因素交互作用、具有非线性特征的混沌系统。旧范式认为，资本市场是以公司价值为基础的单一均衡；新范式则认为，资本市场是具有混沌特征的多重均衡。旧范式是以完全资本市场假设为前提的，而新范式是以分析现实资本市场为基础的。有效资本市场理论是以完全资本市场假设。混沌资本市场理论是从否定有效市场假说的理论前提出发的，在有效资本市场理论的范式下，证券投资哲学的主流是格雷厄姆开创的、以分析上市公司价值为基础的价值学派。在混沌资本市场理论的范式下，以心理分析和行为分析为基础的证券投资哲学开始逐步流行。

企业界的内在价值和市场价值实际上是在两个性质极为不同的市场上得以形成和运动的。企业内在价值的营造主要在商品市场上展开，而企业市场价值的运动则依照资本市场的机理而进行。上市公司需要在两个市场之间从容穿行，并使相对稳定的企业价值在资本市场永恒不息的价格波动中得到最佳的价值实现。这是资本经营的要害之处，也是资本经营的精妙所在。一方面，企业的管理决策不能被资本市场的波动所牵引，一切经营努力必须围绕企业的内在价值而展开；另一方面，企业又需要随时关注其市场价值的波动，既把资本市场的波动当做风险来规避——以免冲击企业的正常经营，又把资本市场的波动当做机会来利用——借以驱动和强化企业内在价值的营造。而作为股市职业狙击手则应该在市场无意识的混沌与均衡中，感觉股市某个阶段的意识潮流形成的热点趋势，抓准股市阶段性热点进行股市狙击，才是高手所为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



第四章
降妖伏魔狠狠打



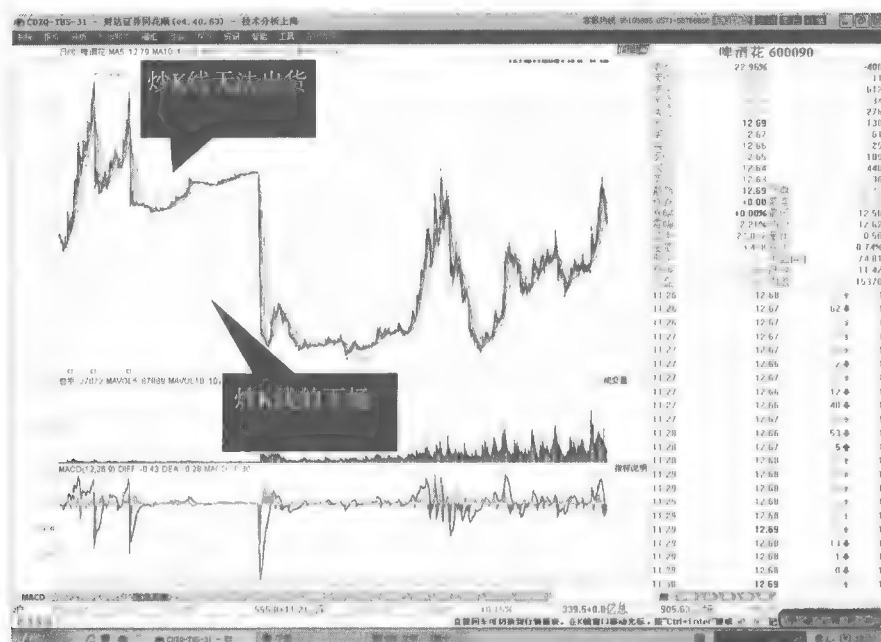
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第一节　历史上的妖股是啥样

一、妖股的面目

啤酒花（600090），一家新疆的上市公司。自1997年上市之后，就开始了它堪称经典的走势。无论牛市还是熊市，这只股票都一直按照自己的步调演绎着自己的神话。体现在K线上，这个神话就是那与众不同的走势。除了周期性的拉升之外，这只股票的走势几乎就是一条直线。

案例：4.1



颇有一点“不管风吹浪打，胜似闲庭信步”的豪迈之风。更绝的是，与其他庄股不同，啤酒花的走势几乎从来就不需要题材。其他庄股还多少要炒炒题材，而啤酒花似乎干脆就在“炒走势”、“炒K线”。对这种走势以及走势之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

后隐藏着极端的人格特征，不知情者谓之为“牛”，知情者谓之为玄，而在大多数人看来，则是一种不折不扣的荒唐和可笑。让人大跌眼镜的是，这个荒诞不经的神话差一点就挨过了中国证券市场最严酷的熊市。然而，神话终归是神话，在熊市的最后一刻，它露出了荒诞可笑的本来面目。2003年11月3日，运作了将近8年的啤酒花终于倒下了。它以迅雷不及掩耳之势，创造了中国证券市场的又一个纪录：连续跌停14天，在K线上画出了一个近乎完美的“悬崖”。

8年辛苦的庄家之旅，换来的是一场“经典”的笑话。无疑，这个显然是用大量银行贷款所支撑起来的“经典”闹剧，消耗的银行资金将不是小数。

妖股总是不断出现在证券市场，投资者要注意新形式妖股的风险。

二、中科创业案内幕

中科创业案是中国首例典型的操纵股票交易价格案。

2001年年初，著名的K先生、中科创业股票的庄家吕梁借助媒体自曝操纵中科创业股票的内幕。后经检查机关查实，此案违规资金数额高达54亿元人民币，除了7个被指控的犯罪嫌疑人外，波及全国20多个省、自治区、直辖市，100多个出资单位、个人，包括120家证券营业部。筹集巨资后，庄家开了1500个股东账户，以不转移所有权方式进行自我买卖，并通过发布上市公司虚假信息，来操纵证券交易价格。案发后，吕梁的首席操盘手丁福根被批捕，而该案两主犯吕梁、朱焕良至今都未归案，不知所踪。

1. 中科创业再解读

按照吕梁的说法，在中科创业事件中，他首先是一个受害者。

“……事实上，北京机构真正接手康达尔之后，才发现实际已落入投资圈套。康达尔远非和该企业原董事长（现已藏匿澳洲）所称的业绩良好、成长性惊人、拥有大量土地资源。揭开这些虚假财务报表的黑幕，真实的康达尔其实早已烂掉：传统主业亏损严重；为配合二级市场庄家炒作，包装业绩导致企业财务虚数黑洞巨大；不仅根本没有土地资源，实际还卷入了海关走私、土地炒卖系列等中纪委重点关注的经济犯罪大案。这些巨大的财务黑洞使一批战略投资家的策划面临空前困难。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

2. 假专家自欺欺人

在这一段文字中，我们看到的吕梁和所谓的“北京机构”是一个受骗者。按照吕梁自己说：收购康达尔的5500万流通股及部分国有股大约花掉了“北京机构”7亿元资金。这还是重组的第一步。如此巨大的资金收购回来的却是一堆垃圾，这无论如何是不能用轻率加以解释的。以吕梁在证券市场征战多年的经历及“北京机构”专业和雄厚的研究背景，这种明显的财务黑洞，只要稍做分析应该是很容易察觉的。但吕梁和这一批战略投资者却轻易落入了圈套。这如果不能说明，吕梁这批人便是地地道道的冒牌货。

吕梁及其战略伙伴从一开始就没有把康达尔的基本面放在眼里，他们看中的是二级市场上康达尔已经相当集中的流通筹码，因为这为二级市场的进一步炒作提供了莫大的便利，何况朱焕良还承诺锁定了50%的流通筹码呢？所以，吕梁及其伙伴一开始就没有打算重组康达尔，而仅仅是准备炒作康达尔。

“……为补救投资损失，深陷其中的各机构只好被动地加大投资力度，组织更多的资源投入康达尔重组，注册成立了北京‘中科创业’。与中国图书进出口总公司、北京国投、上海风险投、深圳风险投合作中联网，收购中西药业29%的股份，指望用中西药业的高科技项目和其他机构的优质资产来整体置换康达尔的烂账、虚账。这就构成了投资界百思不得其解的：为什么中西药业要把市场极为看好的新生力核酸项目80%的股权低价出让给康达尔的真实原因。”

如此重组，终于将康达尔80%的业务转移到高科技生物制药行业，但代价惊人。K工作室组织的北京机构动员了一切可以动员的资源，对参与的各大机构形成极大的资金压力之后，为彻底解决康达尔的财务虚数，铤而走险，试图打造一个新型的财务工具，用股票市值的虚数来填补企业多年积累的巨额的财务虚数。这种国外投行惯用的“钱生钱”操作固然为企业获得处理财务状态的有效投行工具，但系统风险巨大，一旦资金链崩溃，所导致的连锁反应会迅速摧垮整个投资系统。后来人们看到的中科系股票莫名其妙地连续跌停便为这一恶果。庄家们要结束炒作了，他们放出了“重组”的诱饵，正在静悄悄地等待猎物的上钩。很不幸，面对70~80元的股价，这个诱饵不够香。没错，吕梁及其伙伴的确陷入了陷阱，但并不是公司重组的陷阱，而是陷入了二级市场股票价格的陷阱；不是陷入了康达尔的陷阱，而是陷入了自己的陷阱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

3. 庞式骗局中国版

吕梁在中科系的炒作上，花费资金大概有70亿元之巨。吕梁称作“私募基金”。吕梁所谓私募基金，是面向少数特定人群所募集的基金。

吕梁他们的私募基金，无非就是高得离谱的回报率，以及包赚不赔的保底承诺进行的非法集资。这显然已经违反了任何基金包括私募基金的“国际惯例”。用任何标准看，在风险投资活动中承诺保本都具有欺诈的嫌疑。

三、“南方证券”等21家券商倒闭

2006年8月16日，负债高达228亿元人民币的南方证券资不抵债正式破产。由此，持续5年的券商清理整顿告一段落。伴随五年熊市，曾经在股市上纵横驰骋的大鹏证券，以及闽发证券、汉唐证券等21家券商都先后退出了证券舞台，这意味着以“坐庄”为主要赢利模式的一个券商时代的终结。

对于历史短暂的中国证券市场来说，南方证券崩溃所揭示的意义并不是中国券商在经营模式上的幼稚，更不是个别券商在管理风格上的浪漫，而是转型期中国证券市场在本质上的一种蜕变危险，那就是：洗钱。

作为一家与中国证券市场同步发展起来，欣逢中国证券市场盛世的大型券商，按理说，南方证券应该已经积累起了巨大的财富。但结局却非常嘲讽。12年之后，南方证券留下的是巨大的亏损，然而与南方证券在12年持续经营中所“转移”的财富相比，恐怕就微不足道了。正是这种在金融面具下持续的利益输送，造就了南方证券一批又一批内部人的暴富。在中国的转型期，这种个人财富的迅速积累，在很大程度上都是建立在掠夺的基础之上的。

南方证券最后一任掌门人阚治东，从进入南方证券到离开南方证券，就连阚治东自己，也自始至终没有搞清楚南方证券的黑洞究竟有多深。因为就在南方证券被行政接管之前不久，阚治东还铁口直断，南方证券只需要20亿元资金即可以起死回生。

中国监管部门在南方证券事件中所表现出的这种狼狈，在中国的银行那里，也表现得同样真切。在南方证券出事之后不久的2004年1月8日，中国新成立的银监会紧急召集各大银行，赴京参加内部会议并下令银行收缩券商的融资贷款业务，此外，还要彻底清查各行对券商提供融资服务的真实情况。显然，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

南方证券真实的财务状况让他们始料不及。然而，作为证券公司主要资金供给者的银行，竟然到现在才“大吃一惊”，未免有些匪夷所思。

南方证券最后破产成本是228亿元。

这21家券商倒闭的原因，无非是千方百计地套取资金，如向社会集资、挪用股民账户上的保证金、假委托理财招揽资金、违规国债回购套资金等，然后利用资金优势肆无忌惮地操纵股票价格，结果被严重套牢，导致资金链断裂，被迫走上倒闭或被接管之路。

第二节　现在妖股新变化

太原刚玉的基本面和包钢稀土这类公司相去甚远，虽打着钕铁硼概念的旗号，太原刚玉在同行业的上市公司表现却不尽如人意，这从公司的2010年三季报可见一斑。

从2010年的前三季度看，与同行业的中科三环（000970）、宁波韵升（600366）、安泰科技（000969）、横店东磁（002056）这四家上市公司相比，太原刚玉的净利润最低，只有225.8万元，与净利润最高的横店东磁相比，不足其1/100；每股基本收益仅0.008元，而同一实际控制人之下的横店东磁高达0.6元；更令人惊讶的是太原刚玉的资产负债率高达83.8924%，是横店东磁4倍有余，比第二名的中科三环也高出1倍之多，而这一切，在太原刚玉高达702.7455倍的市盈率看来只能是浮云了。

而在这一切不堪的业绩后面，是大股东的频频减持。

一、以钕铁硼之名

市场炒作太原刚玉的名号是其钕铁硼业务令人瞩目。

到底何为钕铁硼？

目前磁材主要分为永磁体和软磁体两大类，永磁体按材料来分，可分为稀土永磁体和永磁铁氧体两个大类。稀土永磁体从磁体被开发出来的时间来看，又分为铝镍钴磁体、钴钐磁体，钕铁硼磁体三代。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

太原刚玉目前主营之一正是永磁体第三代钕铁硼磁体，其目前最重要的需求方是新能源汽车。

而随着《汽车与新能源汽车产业发展规划》的出台，钕铁硼磁性材料业前景极被看好。

到2020年，国内新能源汽车数量从2万辆增长到526万辆。到2020年，中国市场对钕铁硼的需求为4.4万吨/年。电动车用钕铁硼的价格大概为70美元/公斤，按1美元=6.77元人民币换算，到2020年，国内电动车用钕铁硼市场规模约为208亿元。

但关于太原刚玉的钕铁硼产能，几乎没有明确数字披露。

其在2008年就提及的年产1440吨钕铁硼项目，至今进度不明。2009年年报中，其披露项目进度为88%。但目前公司的产能多少一直还是个谜。

据了解，同行业中，中科三环现有钕铁硼产能11500吨，主要产品是烧结钕铁硼磁体、粘结钕铁硼磁体；宁波韵升2008年钕铁硼产能就达到了4000吨左右，未来产能扩充后有望达到5000吨。

如此可见，太原刚玉的产能落后于同行业公司。

而太原刚玉在11月18日发布的公告称，“截至2010年9月30日，公司钕铁硼磁性材料营业收入为41194.08万元，净利润为1728.83万元。”

可与之相类比的是，宁波韵升仅今年上半年钕铁硼的营业收入就达到了4.69亿元，而中科三环2010年上半年的磁材产品销售更是达到了10.1亿元。

而三季报成绩更是显示了太原刚玉和其他同行业几家公司业绩的差别。

太原刚玉的三季度的净利润仅为225.81万元，分别是中科三环、宁波韵升、安泰科技、横店东磁三季度净利润的1.4%、1.1%、1.34%、0.9%。而太原刚玉的资产负债率达到了83.89%，是中科三环的两倍、宁波韵升的2.8倍、安泰科技的2.6倍、更是横店东磁的四倍。

明眼人都看得出来这太原刚玉怎么了，这家公司近期的走势已经完全脱离基本面了。

二、谁在操控？

太原刚玉的诡异走势，令市场叹为观止。

以11月18日和19日的交易情况分析，在11月18日停牌一小时之后，太原刚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

玉被牢牢地封在跌停板，不过此时却出现了连续多笔21.09元的买单介入，这似乎说不通。

但是这一切在收盘的前15分钟得到解释，主力顿时拉升，连续多笔资金介入，不过在最后两笔交易却出现了1996笔和34311笔的抛单，主力筹码出现了转换。

虽然18日收盘已经预示19日会有抛盘，但是11月19日开盘还是出现了主力拉高，而此时18日介入的资金得以逃脱，之后股价下跌，午后2：30，大盘形势见好，主力再次拉升，就此资金两次大量出逃。而尾盘收盘太原刚玉更是出现了19291手的抛单。

就此太原刚玉在二级市场连续兴风作浪，而其中可见，资金似乎不是单独作战，而是前呼后应。

其中最引人注目的是中信建投深圳深南中路中核大厦证券营业部，18日买入金额最多，达到2449万元。

而在19日和22日，又有一家深圳营业部来趟了这趟浑水。

19日，国信证券股份有限公司深圳泰然九路证券营业部买入1348.76万元，卖出1251.39万元，分别居买入榜第一位和卖出榜的第五位。22日，国信证券股份有限公司深圳泰然九路证券营业部买入602.67万元卖出962.86万元，分别居买入榜第五位和卖出榜的第三位。

兴风作浪背后的影子似乎若隐若现了，不过除了这两家深圳的营业部，还有一个营业部引起人们的注意，这个营业部和太原刚玉的控股股东被连在一起。

三、大股东意欲何为

在最近一个月，太原刚玉股价涨了一倍有余，其间发布了6个公告，其中5个是跟股票的异常交易有关，另外一个是股东的减持公告。

减持的是太原刚玉的大股东横店集团控股有限公司（横店集团），横店集团在11月4日通过大宗交易减持了500万股的太原刚玉。

而在2010年11月11日，横店集团再次通过深圳证券交易所大宗交易系统以20.45元的价格卖出所持有的“太原刚玉”股票100万股，占公司总股本的0.36%。

11月11日，银河证券太原迎泽西大街证券营业部卖出2094万元，而横店集团100万股的成交量约为2045万元，与此最为相近。而公司公告的11月4日和11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

月11日控股股东横店集团两次通过大宗交易减持，银河证券太原迎泽西大街证券营业部也在榜上。

而在11月18日，深交所大宗交易再次显示，太原刚玉通过银河证券太原迎泽西大街证券营业部大宗交易成交100万股，成交价格为24.13元。这有可能是大股东横店集团再次减持的又一动作。

如果18日大宗交易平台的100万股也为横店集团所抛，那么，三次减持，加上10月27日、28日在二级市场以16.67~17.70元的价格卖出所持有的“太原刚玉”股票合计262.96万股，横店集团近期累计套现2亿元左右。

作为横店系旗下三驾马车之一，太原刚玉的这般待遇似乎令人费解。

2003年，横店集团成为太原刚玉第一大股东之后，就将其全资子公司稀土永磁材料总厂（后更名为浙江英洛华磁业有限公司）注入到太原刚玉。浙江英洛华磁业主营钕铁硼磁性材料、磁电产品等。

在2010年6月28日，太原刚玉以450万元的价格受让刚玉国贸持有浙江英洛华磁业7.5%股权后，浙江英洛华正式成为太原刚玉的全资子公司。

太原刚玉2007年、2008年、2009年三年的净利润为853.59万元、-1.89亿元、1022万元，全资子公司浙江英洛华磁业作为太原刚玉下属子公司，三年净利润分别为2460.17万元、1043.64万元、2155.36万元，应该说对太原刚玉颇有贡献。

但太原刚玉83.33%的资产负债率，大部分也是由浙江英洛华磁业贡献的。

以2009年年报来看，太原刚玉负债合计达到11.75亿元，资产负债率达到83.33%。其中短期借款为4.33亿元，分为抵押借款、保证借款，另外应付票据达到3.44亿元、应付账款达到1.04亿元、其他应付款达到2.2亿元。

其中太原刚玉2009—2010年为浙江英洛华磁业提供借款担保23700万元，占全部短期借款担保4.23亿元的56%，另外，还通过银行承兑汇票为浙江英洛华磁业提供5亿元担保。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

案例：4.2



第三节 对妖股要打游击战

一、大涨前的最后一洗

历代兵家都以游击战作为辅助的作战形式，而以正规战作为夺取战争胜利的主要作战形式。股市游击战是中国目前民营资本、私基金以弱小资本对付强大对手的主要作战形式，而且是克敌制胜的主要手段，因此有必要提高到战略地位来认识。

股市游击投资战略主要适用于中小散户投资者，它遵循广泛、频繁、机动灵活的原则进行投资活动。其中心思想可用16个字进行概括，即：敌进我退、敌驻我扰，敌疲我打，敌退我追。

抗日战争时期的游击队地位与装备现代化的日军相比，还在使用原始的冷兵器：长矛、大刀、棍棒以及少量自造的或从敌人手中夺取的轻武器。他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

人数很少，三五十人，一两百人不等，大多农民出身，军、政素质低，没有现代的通信、侦察、运输工具，靠鸡毛信、消息树、狼烟传递信息，靠两条腿机动……这些客观条件的局限性使他们不可能与日军进行阵地战、攻坚战和集团式的会战、决战，只能用伏击、袭击的作战方式打敌人的巡逻队、运输队、外出的小分队，或在夜间攻击敌人守备力量薄弱的碉堡。在作战中，游击队总要把保存力量放在首位，凡不能取胜的，有可能遭受重大损失的作战皆不能实施，如果盲目冲动、死拼硬打，就违背了游击战战略的宗旨，游击队也不可能在强大的敌人面前长期生存下去。抗日战争中，八路军、新四军正确使用游击战略同日寇作战，从几万人，发展到战争结束时的100多万人，就是最好的说明。

中小散户在投资市场中的状况如何呢？他们资金单薄，没有价值连城的内幕消息来源，研究能力有限，无法左右市场的变化……这些客观现实决定了他们在投资市场中采取行动的局限性。为了取得投资成功，他们必须建立一套适用的战略、战术体系，以优良的投资策略弥补不足之处，在弱肉强食的证券市场中生存下去，得到发展、壮大。

游击战略正是一种有效的、能帮助中小散户在证券市场中生存下去的战略，自从证券投资市场一出现，它就被广大中小投资者所熟悉。实践证明，相对于其他战略形式，游击战略内涵简明，操作容易，不需要很高的判断能力和分析能力，对资金量的要求也适合中小散户，而这些因素正是游击战略能帮助中小散户取得成功的原因。

实际运用中，要认识到游击战略的特点，把握关键环节、领会其精神，像抗日战争时期的游击队那样，面对强大于自己百倍、千倍的敌人能战而胜之。

广泛的机动性是游击战战略的一大特点。所谓广泛的机动，在投资领域主要指证券投资项目要灵活选择、及时变换；投资资金要能不断转移，或集中、或分散，像游击队的战士，忽聚忽散，战时为兵，平时为民；投资的方向和目标不是既定的、死板的，而是灵活的、视作战情况而定的。

投资活动中，中小散户也可采用游击队作战的方法进行投资，获得稳定的收益。中小散户不必异想天开，非要给自己定下50%、100%的赢利任务，死抱着几只看好的股票不放；头寸已赢利了49%，却仍奢望超过50%再套现；在绩优股上赚了钱，就永远跟在绩优股后面，不设止损或不严格执行，套牢了不认输，不斩仓……凡此种种，都是中小投资者易背的包袱，背得多了，就没有了机动性，没有了主动权，不是任人宰割，就是对好机会有心无力，陷入这种境

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

地，怎么谈得上投资获益呢？

中小散户在投资时一定要坚持高度、广泛的机动、灵活，对目标可大可小、对方向可东可西，一切以可行、可获利为标准。能否坚持住机动灵活的原则是决定中小散户股市游击战略成功的关键。

果断、及时止损是坚持机动灵活这一战略原则的先决条件之一。中小散户资金量小，而证券市场中的投资机会相对无限。有限的钱袋不可能支付无限的投资。就像小童走进了糖果店，口袋里只有几毛钱，要买很多的糖果回家不可能。在投资活动中，要解决资金有限、机会众多的矛盾，对中小散户而言只有提高资金使用频率——增大周转率这条路。如果不设止损，不快速执行止损，就像高速行使的汽车没有刹车，很难周转。

理论上，股市里的股票的确存在着升升跌跌的现象。一只价格下跌的股票，假如不是出于上市公司的根本原因，如破产、配股等，从市场角度看，它的价格总是要回升的。但现实中，这样的等待要耗费大量的时间和失去更多的机会。不能否认，等待可以等来机会，问题是，同样的机会，何不捕捉近在眼前的？

树立了正确对待亏损、赢利的态度，机动、灵活的原则自然而然就会解决好，游击战略运用起来就会得心应手，无往不利。

案例：4.3



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

宏皓解盘：

1．该股主力建仓后，洗盘至地量地价止跌站稳，然后才慢慢向上发起攻击而且是打完就撤。黑马股加油门之前总是先经历地量地价后见底回升，再慢慢温和放量上攻，小幅温和上攻一段后再度洗盘，然后才是加油门大幅上涨。

2．股市游击战略是等待看好的个股下跌到位后，然后重新启动向上攻击，有的个股在真正的大涨之前会来一次大幅的诱空，向下狠狠砸盘，砸出大部分跟风盘后再上涨，洗盘之后的二次启动时出击是最佳时机，也是赚大钱的时机。

二、打好股市游击战的选股方法

1．题材（炒作的概念）

有没有可炒作的题材、可炒作的概念，是一只股票能不能成为黑马股最重要的因素之一。因此，当资金还不雄厚时，一定要首选有炒作题材、有炒作概念的个股。当然选择个股炒作概念时一定要符合时代背景，顺应历史发展的潮流、顺应社会发展的趋势。什么是黑马基因股的题材概念呢？比如：某集团公司进行战略性扩张并购而进行的重组，有这类题材的个股肯定是能成为黑马股的，或者是某个行业由低谷转为走向高成长，比如中国的网络股，2003年搜狐的股票在美国纳斯达克，由1美元以下涨到了40美元，2003年春天我有一个同学在美国给我打电话问我买什么股票，当时搜狐的股价在6美元多一点，我让她买搜狐的股票，结果是大赚一笔，为什么搜狐的股票能上涨呢？2002年年底，我们股胜公司与北京大学、搜狐合作，共同举办资本运作高层论坛，准备在搜狐网站上打广告，你们猜一猜在搜狐网站上打一条10个字的广告一天多少钱？1万元人民币，如果在搜狐网站上做3个月的广告，广告费是90万元。而这种门户网站的作用是无法代替的。可惜我们在国内不能买美国的股票，国内的上市公司也没有真正的门户网站股票，但是有其他的黑马股。选择黑马股就是顺应社会发展的趋势，找真正有黑马基因的个股，分析此时题材、概念一定要有真实的基础。

2．控盘的能力

当您选择的个股有了炒作的题材和概念后，主力控盘的程度是该股能否成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

为黑马股的关键要素。主力高控盘的个股才能真正成为黑马股，判断个股主力控盘的程度主要从筹码统计上来观察，同时要分析个股的整个历史走势以及成交量、K线图、移动平均线等技术指标。

3. 大盘目前的位置

当你选择的个股既有炒作的概念、题材，又有主力高控盘时，就要看大盘目前的位置是处在今年的高位、低位还是中位，如果大盘处在今年的高位就要先按兵不动，耐心等到大盘下跌完毕后再进场；如果大盘处在中位就要看是上升中位还是下跌中位，若大盘处在上升中位可以逢回调介入已经选择好的黑马个股，若大盘处在下跌中位，就要耐心等到大盘调整到位后再介入；如果大盘指数处在今年的历史低位，等大盘站稳后开始回升时再介入已经选择好的黑马个股。当然对于个别股票逆大盘上涨则应另当别论，不过绝大部分个股都是要受大盘指数影响的，最好还是先看准大势再做决定为上策。

4. 个股目前的热点板块

当你分析了个股的炒作题材、主力控盘的程度、大盘的位置后，就要分析目前股市个股的热点，看一看您选的个股是否和目前股市的热点一致，当您选择的个股与盘中个股热点不一致时，要仔细分析您选择的个股什么时候会启动，有没有启动的迹象，最好在有启动迹象时的最后一次洗盘时介入最佳。

5. 选择进场的最佳时机

成败的关键因素，进场时机的选择最好是在大盘回调、个股洗盘时介入，此时，就要参照各种技术指标是不是在低位，大盘指数的技术指标是不是在低位，只有在这样的情况下才能体现出技术分析、技术指标的魅力。

6. 实战看盘要点

实战看盘是股市投资者必修的功课，例如：洗盘在股票操作过程中是非常重要的一环，投资者对主力洗盘的手法想必都体验不少：有剧烈震荡式，有高台跳水式，有巨量长阴式，还有制造“假头部”和无量跌破平台，等等。但是，在实战中重要的是要提前知道主力未来洗盘的位置，其中包括两个问题：一是主力洗多深及洗多长时间；二是主力洗盘常用手法及盘口特征。股市中的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

语言奥妙无穷，实战看盘主要看大盘指数是强势还是弱势，看盘中活跃的个股是哪些，盘中的热点是哪些，主力作盘是真是假，上攻是不是诱空，下跌是不是诱多，个股上主力的委比是否在做假，成交量的放大是不是主力机构在对倒等等，只有您看明白这些，才能在股市从容赚钱潇洒出招。

三、主力洗多深及洗多长时间

1. 洗盘位

知道主力未来在何位洗盘，是十分关键的一个问题。这里涉及时间和空间的概念，时间要用空间来计算，而且还要观察量的变化。空间是该股前期历史的顶与底，当一只股票从底部启动开始上升时，遇到前期历史第一个底为第一洗盘位，因为此时底部跟进的筹码已较多，而前期历史之底又为套牢筹码密集区，要在此置换筹码，将底部跟进的筹码置换出去，抬高跟风盘的成本，以便向更高的目标进发，否则，上档解套盘涌出，底部跟风盘获利了结，全都卖给主力，主力岂不在抬高持仓成本，弄不好还会被套住。

2. 洗盘的深度与时间

洗盘究竟会洗多深与洗多长时间，这里有个洗盘定律：洗盘出货量与洗盘幅度和洗盘时间成正比。就是说在洗盘的时候，如果出掉了较少的筹码，则预示对此位控制力较强，不必进行大规模洗盘，因此，其后洗盘时间不会长，幅度也不深，随后就会再度上攻；如果在此出掉了大量的筹码，说明认为此处跟风盘较多，套牢筹码较重，需要强力洗盘，才能轻身前进，因此，随后洗盘时间就较长，幅度也较深。我们可以从成交量的量柱看出洗盘时出货量的大小，从而作出相应的判断。

3. 洗盘结束位

洗盘时股价运行至某一强力支撑位为洗盘结束位，多数情况下以“隔山打老牛”位为准，此时成交量也缩至单日换手在1%以内，随后股价将再度启动。注意：如果此后出现的阳量，即收阳线的成交量，大于前面的洗盘量则预示主力大比例加仓，那么随后股价将突破前面高点创新高或奔更高的洗盘位；如果此时量能明显不足，则很难越过前期高点，或在前期高点附近再度洗盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

四、主力洗盘常用手法及盘口特征

既然洗盘是为了吓出信心不足的散户筹码，主力必然会制造出疲弱的盘面假象，甚至凶狠的跳水式打压，让人产生一切都完了的错觉，如此才会迫使散户在惊恐中抛出手中股票。有意思的是在关键的技术位，主力往往会护盘，这是为什么呢？答案很简单，主力要让另一批看好后市的人持股，以达到垫高平均持股成本的目的。

主力较常采用的洗盘手法有以下几种：

（1）打压洗盘。先拉高，然后向下连拉阴线，阴线的收盘价跌破启动阳线的开盘价，造成向上假突破的迹象，则第一天放量参与的人都会斩仓出局，而前阶段参与该股的人，也“吓”出来了。由于主力已控制了大量流通筹码，故采用反复向下打压股价的运作方式，“逼”出短线客。也许，当我们回头看看时，不得不佩服“真人不露相”，而自己已经成了洗盘的牺牲品。股价创新高了，再诱惑我们再追进去……

（2）边拉边洗。在拉高过程中伴随着回档，将不坚定者震出。

（3）涨跌停板处的洗盘。新主力往往运用新思维，在涨跌停板处的洗盘更是逆大众思维，更是大举措的前奏，这种洗盘方式直接导致其成本高，行情很有可能向“疯马”演变。

（4）横盘筑平台。在拉升过程中突然停止做多，使缺乏耐心者出局，一般持续时间相对较长。

（5）上下震荡。此手法较为常见，即维系一个波动区间，并让投资者摸不清主力的运作节奏。

洗盘阶段K线图所显示的几点特征：

（1）大幅震荡，阴线阳线夹杂排列，市势不定；

（2）成交量较无规则，但有递减趋势；

（3）常常出现带上下影线的十字星；

（4）股价一般维持在主力持股成本的区域之上；

（5）按K线组合的理论分析，洗盘过程即整理过程，所以图形上也都大体显示为三角形整理，旗形整理和矩形整理等形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

五、实战中如何区分主力洗盘与出逃

在平常的操作当中，我们常常难以判断个股的下跌是主力洗盘震仓还是减仓出逃。而当我们的持股成本与当前股价非常接近的时候，又往往需要我们作出准确的判断和抉择。不过，虽然从走势形态上来看，主力出局和洗盘非常相似，难以准确区分，但从趋势上和综合其他因素来看，两者还是有较为明显的区别的。

首先，我们可以从长期的趋势上来观察。洗盘的走势往往其长期趋势仍是向上走高的，而出逃则是长期趋势向下。而且，出现洗盘走势的个股最大跌幅有限，存在较为标准的上升通道，在其下轨往往会获得强劲的技术支撑。而振荡出局的个股是逐步改变长期的上升轨道，其趋势从短期向上开始向下扭转。

其次，我们可以观察盘中买卖价位的波动。有的时候，以出逃为目的的个股股价往往会在一些价位中无量跳升，也就是尽量将股价维持在一个高位，为的是能够在更高的位置卖出。因为有时候某一价位的卖盘不集中，比较容易拉起，主力往往会尽量拉高以便更好地卖出。但洗盘则相反，股价尽量往下打，而后在更低的位置买入。

需要提醒的是，投资者要注意两者之间的转换。世界上任何事物都不是一成不变的，往往会相互转换。相对而言，从洗盘转为出逃的可能性也存在。当市场外部环境发生重大改变时，主力也会临时改变策略，如从洗盘转为出局。所以，我们要灵活分析具体情况。另外要指出的是，主力由于灵活度不够，其很难从最高价位附近卖出，因此一般会在上涨的过程中适当加仓；而大规模出逃往往是在高位之下的某一个位置构筑平台，从中选择出逃的机会。所以对于散户而言，在单边上涨的市场中，不要去猜测其顶部，主力是不可能在最高价位一天全部出局的。

六、抓准机构送来的大礼

孙子曰：“凡战者，以正合，以奇胜。故善出奇者，无穷如天地，不竭如江河……战势不过奇正，奇正之变，不可胜穷也。”意思是说，作战的方式方法不过“奇”、“正”两种，但“奇”、“正”的变化是无穷的，善用“奇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

兵”者易于取胜。袭击战是趁敌不备，对其实施突然攻击的战法。通常选择战斗力不强、防备不严、便于袭击的驻止之敌或运动之敌。其战术要求是“出其不意，攻其不备”，以迅速而突然的动作，速战速决，快打快撤。袭击战是游击战的灵魂，是引导游击战争走向胜利的关键战法，没有袭击战法，游击战争就不能充分发挥它的独特作用。

讲到股市战术，则股市游击战的基本作战形式不是别的，乃是袭击。袭击是攻击的一种，股市游击战争不注重正规的阵地攻击这种形式，而注重突然袭击或者奇袭的这种形式，这是因为股市游击战争是战略上以少胜多、以弱胜强的，非如此不能达到目的。在股市袭击战中首先是要选择正确个股，选择袭击的个股必须是主力机构建仓时间在一年以上的个股，并且该股一定能成为近期的热点股，如果能成为近期的热点龙头股时最好。其次，是要选择正确的买入时机，选择好黑马个股后，并不是什么时间都可以买入，必须选择正确的买入时机，也就是说选对了阶段个股也必须在其回调、洗盘时介入，才能在股市获利，才能体现股市游击战的特点，才能体现股市袭击战出奇制胜的精髓。如抓住主力机构涨停板前的诱空，便是股市游击战中袭击的经典。

第四节　看准市场死穴狠狠打

一、利空危机过后的机遇

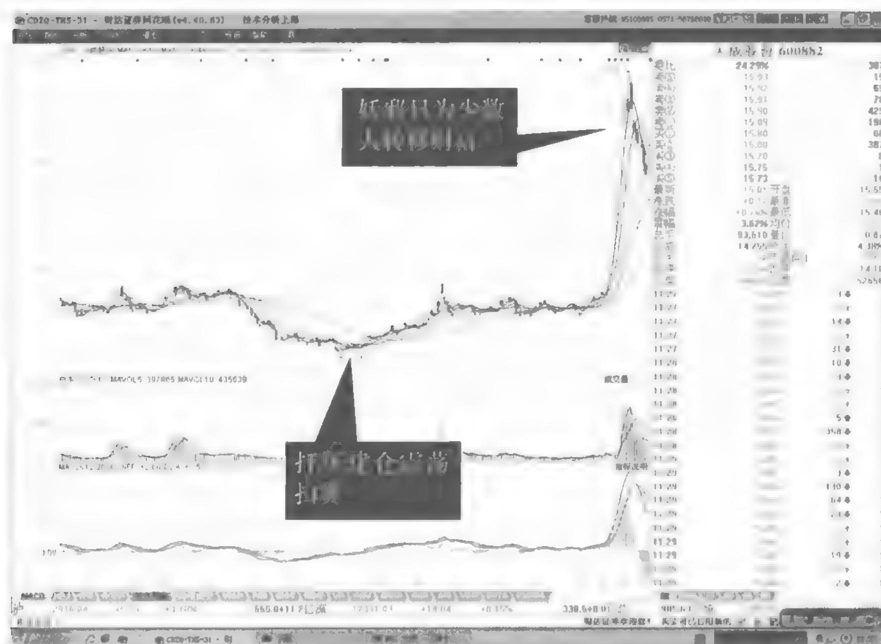
绝对空仓、等股市犯错、大跌买进、大涨卖出。

股市博弈中的游击战是个人投资者和小机构的一种博弈方法，这种博弈方法与当年共产党在初创时期毛泽东同志的游击战战术有相似之处，当年共产党初创时期，是没有能力和实力雄厚的国民党硬拼的，只有上山打游击，在游击战中先保存实力，再逐步成长。在股市博弈中，个人投资者和小企业是弱小的，资本金是微小的，是没有发言权的。在这种情况下我们只斗智不斗力，这也是当年老祖宗刘邦弱小时对抗强大的项羽的策略，现在用在股市博弈中仍然管用。在这种情况下上策是：绝对空仓，等到股市犯错误，只要股市不大跌我就是不进场；当股市跌到跌无可跌，全国上下大骂股市、人人痛恨股市、个个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

都谈股色变时，我们就进场买股票，而且是越跌越买；当股市大涨时就坚决卖出，然后再次等待股市大跌，如果股市不跌，就耐心等待，采取游而不击的策略，端着枪等待着猎物的出现。因此，股市博弈的游击战最重要的是控制自己的情绪，修炼自己的耐性，不受盘中的小诱惑所骗，只把握较大的机会，打得赢就打，打不赢就跑。因此，对于个人投资者来说：股市的诱惑虽多，可真正让您能赚钱的机会每年只有几次。但是在股市游击战中一年只要抓住几次绝地反击的机会，就会获利非常丰厚。

案例：4.4



宏皓解盘：

1. 该股波段出货后在低位长时间建仓，洗盘至地量地价后止跌站稳，是该股主力置之死地而后生的洗盘狠招，迫使长时间被套，无法忍受的投资者最后都将手中筹码在地板价上斩仓出局。当所有的投资者都斩仓割肉后，该股主力已经完全控盘，于是绝地反击那势如破竹的攻势就开始了。

2. 主力战略性建仓完毕后的诱空洗盘是飙升之前的最后一次洗盘，也是我们绝地反击的开始，正是股市游击战最好的出击时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

股市实战中打赢股市游击战，看懂盘口语言是关键；另外，跟庄资金要根据流通盘的大小来定，千万不能过大，不能超过主力机构不能忍受的范围。讲完了股市游击战的案例，笔者想谈点与股市游击战相关的话题：“股市的竞争与协同”。

股市的竞争与协同：市场经济是竞争的经济，是不言而喻的，这几乎已经成为一种普遍的观念。但是，市场经济同时也是协同的经济。竞争与协同共同构成市场经济发展的动力，只有竞争没有协同或者只有协同没有竞争都不是全面的市场经济。

竞争与协同是两个基本概念，协同运用它们揭示了自组织系统的动力学机制，即自组织的演化发展的根本原因。对系统理论的重要组成部分的协同来说，竞争是一个含义极其广泛的概念。在系统与系统之间、系统内部各要素之间、子系统之间，竞争机制是普遍存在的。竞争就是上述相互联系的方面相互比较、较量，力图取得支配地位的活动与过程。竞争是系统演化的动力，它是永存的。事物的矛盾是竞争的源泉，有矛盾就有竞争，它是矛盾运动斗争性的反映与表现。事物经过斗争可能造成更大的差异，从而推动系统向高层次发展。竞争广泛存在于各类系统、过程和领域中。不论生物系统还是社会系统的演化都离不开竞争机制的作用。协同，即系统中各子系统的联合作用。系统内部各要素间的相互联结、合作与同步行为都是协同的具体形式。协同是系统相关性的内在根据，是矛盾同一性的反映。在社会领域有同心协力、互相配合的含义。任何自组织系统或过程都存在两种运动形式，一个是独立运动，一个是协同运动，而竞争与协同就是对应两种运动形式的行为与过程。系统离不开协同的作用，协同运动更便于物质、能量和信息的传递、运输和转换。协同作用广泛存在于一切过程和领域，系统越是复杂，协同作用越是明显。协同对事物的发展起着重要的作用，它形成系统演化的前提条件。生命各系统必须协调一致地工作，生命活动才能正常进行。社会的分工与协作会产生新的生产力。

竞争与协同是相互依存、相互转化的，不可以没有竞争，也不可以没有协同，竞争引起协同，协同又引起新的更高级的竞争。总之，竞争与协同的统一是系统演化的动力，仅仅一个方面是不会形成动力机制的，相反，还可能变成阻力。市场经济是高度复杂的经济，是以市场为基础和手段的资源配置方式，它发展的动力是竞争与协同的相互作用。从亚当·斯密以来，人们特别是经济学家，都崇尚“看不见的手”，这就是竞争的规律，关于市场经济是竞争的经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

济的认识即来源于此。按照这个理论，竞争能促使资源的合理流动，流向高效的企业，使资源的使用和分配达到最优状态。

市场经济离不开国家的宏观调控，这也是保证竞争与协同作用的重要条件。国家宏观调控的内容有：一是保持经济稳定增长。市场本身不能保证经济的稳定增长，相反，市场经济运行表现出周期性波动的特点。宏观调控有利于公平的竞争，有利于协同。二是制定规划和政策，引导生产力的合理布局和经济结构的调整，促进产业结构优化和国民经济整体素质的提高。三是提供公共服务。四是维护市场秩序。五是直接参与某些经济活动。六是调节社会收入分配关系。国家的宏观调控是以如下三个手段进行的：一是经济政策手段，二是经济法规手段，三是行政管理手段。国家的宏观调控还必须建立计划、财政、金融三者之间的相互配合和制约关系，使其能综合协调宏观经济政策和正确运用经济杠杆的机制。只有把这三个手段协调好，才能顺利实现宏观调控的目标；也才能充分发挥竞争与协调机制的作用。

笔者谈市场经济是竞争与协同的目的是告诉读者所有的经济游戏规则都是需要竞争与协同同时发展的，股市中各机构之间的竞争与协同也不例外；如果股市的各机构之间只有竞争没有协同，股市也很难健康发展。七赔二平一赚钱，是美国百年股市的统计，堪称经典数据，具有不可置疑的权威性。某机构也曾在我国股市进行过小范围统计，结论大致相同。

赚与赔的比例如此悬殊，透出股市竞争的惨烈。股市本身是个不生钱的地方。公司的分红与夸张的股价相比几乎可以忽略不计，至少目前我国股市是这样，它只是将你的钱转到别人的账上，或者将别人的钱转到你的账上。

当然，股民亏损如此之广，并不都是散户赚散户的钱，股民账户上不见的钞票，全都是被主力机构和大户“吃”掉了。股市每诞生一位百万大户，至少有50位以上的散户成了他的垫脚石；而且，股市有若干个主力机构，这些“巨鳄”每年的利润，更是以亿元为单位计算。

再者，无论股民是赔是赚，每笔买卖都要开支一笔印花税和手续费，从这个意义上说，国税局和证券公司不但在赚钱而且还是赢家。

将赚赔概率公之于世，这对于那些想入市轻松赚钱的人，是一种善意的提醒。股市不是温驯的牛，谁都可以随便牵着鼻子走，可以毫不夸张地说，它倒是有点像张着血盆大口的野兽，时刻准备吞噬尔等入市者的钞票。

股市的机构之间必须是有竞争有协同的；目前中国股市的机构无非是上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

市公司、证券公司、基金公司等机构而已，如果他们之间相互只有竞争没有协同，最后的结果只有一个，那就是大家的日子都不好过。这种事情在我国证券市场教训是深刻的，例如上市公司与证券公司之间只有竞争没有协同就发生了上市公司配股、增发新股时将证券公司套进去，到后来是上市公司再融资也很难进行下去，形成了两败俱伤的局面；而股市大行情的发动如果各机构之间只有竞争、没有协同的话是很难成功地发动较大规模的股市行情的；当然股市的运作由于各机构之间利益的关系，机构之间竞争是较好解决的，协同起来难度就较高，这就需要各机构的老总有高瞻远瞩的眼光，不要光看脚尖下的眼前利益，要看到行业及公司的长远健康发展。笔者之所以在讲完股市的游击战后还要补充讲述竞争与协同的道理，目的是要投资者明白：股市真要有大牛市行情，那一定是股市的各大超级机构协同作战的结果，如果没有各大超级机构协同作战，股市是不会有大牛市行情的，对专打股市游击战的个人投资者而言，在没有大牛市行情的情况下打股市游击战成功的概率要低得多，只有在有大行情下个人投资者打股市游击战才会得心应手。明白股市竞争与协同的道理才能发现股市各机构之间协同作战的蛛丝马迹，找准股市游击战的机会进行狙击。

二、看准市场死穴狠狠打

股市是艺术的，以艺术的眼光来欣赏它，以艺术的热情来亲近它。抛开利益的驱动，深情地珍惜它、熟悉它。欣赏它的雄伟的峰谷，赞叹它的浩瀚的波澜。在欣赏之余，请你悄悄地理解它，默默地读着它，记住它发展的历史，回味它经典的片段。尝试着，犹如您飞越其之巅，尝试着，犹如您徜徉其之怀，您会觉得，股市是世界上最美的艺术。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

案例：4.5



宏皓解盘：

1．不同的股票和不同的机构在股市的运作手法是不会一样的，不同的时期也会有不同的运作思路，不能把前一次股市的成功经验简单地生搬硬套在下次，这是股市狙击的艺术性。

2．但是中国股市超级黑马股的共性是庄家不是为了赚钱而是为了帮助少数人转移财富，庄家被套也无所谓。

总结金融大师们在股市取得非凡的成就，不外乎有三种途径：一是买进便宜的股票并在这些股票被合理定价的时候抛出：价值投资。二是买进那些可以一直增长的公司股票并持有它。三是发现全新的投资领域。股票投资组合的运用不能忽视这些本质规律。

他们其中没有一位仅依赖于学者们所喜爱的各种手段：回归分析、现代资产组合理论、技术分析等。大师们总是集中注意“特殊性”，而不是“一般性”。这就是“投资是特别的艺术”的真正内涵！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

案例：4.6



宏皓解盘：

1．打股市游击战是资金回报率最高的投资方法，主要选择主力机构洗盘在下轨线附近获支撑站稳后短线买入，目的是只攻击短线刚启动的热点股

2．诱敌深入横盘时洗盘不破下轨线获支撑是短线介入的时机 特点是稍微缩量，当该股温和放量上攻时就是短线狙击的信号

3． 震荡上攻的强势格局一旦形成，股价总是小幅回调大幅上涨，这才是真正的黑马股。

长期进行战略性建仓是趋势超级黑马股必备的基因，时机成熟稳步上攻，多方逐步发动猛烈的攻势后，横盘整理后再洗盘，洗盘目的是等空方靠近点再开枪，紧接着是大幅飙升；那么，这时就是我们打游击战的高手亮剑出招狠狠赚钱时。

实战回顾总结：

笔者带领北京股胜资产管理公司管理的私募基金投资者进行的这些股票的投资组合，成功的模式，那就是选择行业的龙头上市公司，而且是在同行业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

中有核心竞争力的上市公司，进行运作，每一波的运作分阶段来多次完成，各个阶段的利润在30%左右，每一波行情涨幅在50%左右，而主力并不需要全部出货，只要部分出货并且获利30%即可，然后再等下一波回调到位再低吸运作；特点是下跌无量上涨有量，每次上涨时主力就坚决逢高出货，真正的阶段性顶部形成时成交量并不大，而且是在无声无息中慢慢形成顶部，让散户投资者在不知不觉中套在阶段性顶部上；等到将来大部分投资者在低位绝望后在低位卖出时，主力再无声无息地悄悄进场，主力有足够的耐心等待，只要散户大部分不在低位卖出主力就不进场也不拉升；这种运作模式，对于大的主力机构来说是一种长期的健康的股市运作模式，这样的运作模式，主力机构的风险较小而且风险也较好控制，每年都会有50%～60%的稳定投资收益，这是一种成熟的机构投资者的表现。说实话，中国的基金管理公司如果每年有20%的投资收益那还不让他们乐疯了才怪，不赔钱的股市投资收益恐怕对于中国的大部分基金公司来说都只是个梦，看来中国政府如果还不放开私募基金，让中国的公募基金与私募基金公司竞争，中国的基金公司是没有希望的；给市场一个公平竞争的环境才是当务之急，否则，等国际上的金融机构进来后，这些国有的基金公司只有等死了。当然笔者后面还有更多超级黑马股的第四次狙击、第五次狙击，甚至更多次的狙击，那是将来发生的故事，由于时间关系就不一一例举了，笔者讲述的主要目的只是希望读者朋友们能举一反三，明白股市游击战的特点。

三、李斯为何死于赵高之手

李斯之所以死于赵高之手，是因为赵高是个阴谋家，而李斯是个政治家，政治家永远不是阴谋家的对手。一个丞相死于一个宦官之手，是政治家和阴谋家的差别所致吗？

蝇营狗苟的宦官赵高当然算不上是政治家，然而作为一个辅佐暴君二十余年，甚至在焚书坑儒方面助纣为虐的副手，李斯能逃出阴谋家的范畴吗？

作为暴君的助手，李斯首先提出了焚书的建议。李斯的这个建议，使秦帝国统治所及之处，到处点燃了焚书之火，秦以前古典文献，除了秦国的历史书籍和“医药卜筮种树之书”，尽皆化为灰烬，中国古代思想文化遭到了前所未有的摧残——只许州官放火不许百姓点灯，难道这手段还不够流氓吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

纵观两千年国史，应该一目了然的是，所谓政治家与阴谋家是个合并同类项，唇齿相依，并无泾渭之分。

我看“李斯之死”，是因为他只有贪心却无野心，从而导致手段不如赵高更流氓所致。李斯与赵高的区别，不是政治家与阴谋家的区别，而是“野心”所造就的流氓程度的区别。

众所周知，李斯是“仓鼠哲学”的缔造者，老鼠“仓厕所两重天”情景令李斯深受启发并由此确立了自己的人生观，那就是仓鼠哲学——谋取好的位置，保住好的位置。这逐步成为中国历代基层官员普遍生存哲学，他们钻营有术却只看眼前利益，其流氓手段不够野，必被大流氓玩家所克。

李斯从一个基层官员，当到“国家总理”，作为他的抱负，这已经是登天到头了。仓鼠的最高理想只不过是钻到好地方吃饱喝足，绝没有想过自己独霸天下。所以，在争权夺位上，手段不够野。

而李斯的对手赵高虽然出身低贱，但野心却远在李斯之上。从赵高步步为营的手段上看，他的最终目标是皇位——学习嬴政好榜样。这可是仓鼠李斯做梦都不敢想的事情。

秦始皇用法家之术，一统天下，做到了国君的极致，他的威风勾起了无数人的皇帝梦。从落魄的贵族子弟到市井二流子，直至“不完整的男人”，都想“大丈夫当如是”。

从野心而论和流氓手段而论，赵高与项羽、刘邦在同一条线上，而李斯根本是不入流的。所以，赵高与项羽、刘邦，都是天下的大玩家，李斯却只不过是诈着胆子被胁迫的参赌者。

把最高理想设定为皇帝的宦官赵高，犹如一支野性十足的“老猫”，一步步玩死了“仓鼠”李斯。他先利用李斯的贪心怕失去既得利益，胁迫其参与政变，而后又利用其野心不足抢占制高点反守为攻——流氓无底线，野心无极限。这就是赵高之才，高于李斯之处。

赵高淘汰李斯，只因前者比后者更流氓。如果说李斯的流氓度是二级的，则赵高为A级。一个想当皇帝的人，以大流氓手段弄死一个只想保住“仓鼠”之位的人，岂不正好“一物降一物”？！

总结李斯之死，果真是成也哲学，败也哲学。

“仓鼠哲学”成就了他的官场之路，但最后却束缚了他的手脚，乃至作茧自缚，无法升级为大流氓，终被大玩家老猫赵高所克。从抱负来看，他不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

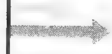
什么大政治家，只不过是个大一点的官僚，这样的官僚无论怎么折腾都是“鼠类”阵营，无论从哲学的角度还是流氓手段上讲，他栽在没有底线的“老猫”赵高手中，是毁人游戏玩出的必然结果。面对证券市场的大流氓只有借用周恩来对付国民党的大流氓特务们的办法，坚持正义的理想，有投资信仰，为了天下百姓造福；宣传正确的投资思想，练好内功，让更多人的财富增值，得道多助，最后彻底打垮大流氓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



第五章
打得坚决撤得果断



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第一节 专打运动中的强势股

机动性是军队必备的重要素质。现代化的军队，陆军实现了机械化，空军有了超音速战斗机，海军有了可持续在海上航行几个月的核动力舰艇，导弹的出现又使火力的机动达到了一个空前的高度。现代战争中，如果军队没有机动性，恐怕很难生存，更不用说执行战斗任务了。

19世纪初横行欧洲大陆的拿破仑，就是善于指挥军队机动灵活作战的杰出军事天才。他依靠一支数量不大但装备精良、训练有素、机动性很强的军队数次打败由英、俄、奥组织的反法联盟，在军事历史上写下了光辉的一页。50多年前，希特勒帝国在第二次世界大战初期也是依靠火力、机动能力强大的装甲部队一举在短时间内打败龟守在马其诺防线背后的英法联军，取得战略上的优势。

关于力量，根据牛顿定律，当它作用于物体并使其运动一段距离后就会产生，W=F·S。同时，力量作用于物体还会使物体获得动量，M=m·v，即物体受到力的作用运动越快，其所具备的动量越大，动能也越大。

这对我们运作股票是个很好的启发，股票如果静止不动，就无法对其攻击，只有在运动中的股票，才能寻找机会对其攻击。

运动战在毛泽东的领导下发挥到了极致。当年共产党在毛泽东军事思想指导下，运用、掌握、发挥得特别出色，究其原因，一是理论正确，深入人心，从“十六字诀”到“十大军事原则”，都高度强调军队的机动性，具体作战时讲究运动战，不与敌军争一城一地的得失，扬长避短，力求主动。二是实战成功经验丰富，打了许多好仗。如第一至第四次反围剿，苏中七战七捷，陕北三战三捷，三大战役等，这些作战的胜利，都有我军机动灵活的因素在里面。

相反，从表面上看，国民党军队机械化程度高，又控制着重要的公路、铁路、航空、航运系统，按理说机动起来也容易。但其在作战时不重视军队的机动性，用兵呆板，打一处守一处，打一路守一路，使大量军队陷于静止状态，限制了它们的作战自由，变成了被动挨打的靶子。

联系到证券市场，不重视机动性的现象十分普遍。国内市场有90%以上的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

投资者对机动性没有深刻的把握、广泛的运用。以中国股市近十年的走势可以清楚地看到这一点。深沪大盘分别从1999年年初的1200多点上升到2248点；又从2248点跌至998点；没有从2248点撤出来的投资者就失去后来的股市投资机机会，套牢资金失去了机动的机会。2005年股指从998点上涨到2007年的6124点；而没有从6124点撤出来的投资者，就成了2007年年底6000点左右的套牢者，等到股指12个月后跌至1664点时，心情是多么的糟糕。

证券、期货市场中坚持机动灵活的原则关系到投资者的生死存亡。市况有利时，果断地进攻，市况不利时，迅速地撤离，这就是机动的作用，也只有广泛地实施机动，才能做到在市场长久生存，获取稳定的收益。人们并非不懂得这样的道理，主要是在具体操作过程中，常受到心理因素的影响，如担心买入后套牢，卖出后踏空。从暂时局部的范围来看，确实存在着这种现象。问题在于，投资是一个长期的过程，目的是获得稳定的平均收益，如果我们不能忍受局部的暂时的损失，违反投资原则，那就很容易走向另一个极端，失去理性走向赌博。

证券市场上，一切机动都是为了能够躲避风险，争取赢利。在证券市场上的机动性越强，灵活性越高，可能遭受的损失就越小，抓住机会的概率越大。当然，要做到这一点，必须依赖其他战略原则做保证，如正确的分析、良好的时机、合理的集中、主动权的把握等。没有它们做保障，随心所欲，主观臆断地买进卖出则会适得其反。

一、专打运动之敌

股市运动战，就是正规机构大资金、大兵团在长的战线和大的战区上面，从事战役的速决的进攻形式。同时，也包括为了便于执行这种进攻战而在某些必要时机执行的所谓的“运动性的防御”和起辅助作用的阵地攻击和阵地防御。它的特点是：正规机构的大资金大兵团，战役和战斗的优势兵力，进攻性和流动性，在短期形成市场热点，快速上攻。

二、打不赢就走

“三十六计，走为上计”是中国古代兵法谋略中重要的一计。它指在敌我力量相差悬殊的不利形势下，采取有计划地撤退，避开强敌，以退为进，寻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

找战机。《战略考·南宋》有言："敌势全胜，我不能战，则：必降；必和；必走。降则全败，和则半败，走则未败。未败者，胜之转机也。"其中蕴涵着"以退为进"的思想。

打得赢就打，打不赢就走，这就是今天我们对运动战的通俗解释。一切股市的"走"都是为了"打"，我们的一切战略战役方针都是建立在"打"的一个基本点上；有时候买进的股票还没有赚钱，但是股市的趋势已经要变盘向下跌了，怎么办？按照股市运动战中打不赢就走的原则，此时卖出股票为上策，等股票跌下去后，到无法再向下跌并且趋势转势向上时再买入，千万不能犹豫，这就是股市运动战打不赢就走的原则。

三、拖瘦拖死

如果进攻之敌在数量上和强度上都超出我军甚远，我们要求强度的对比发生变化，便只有等到敌人深入根据地，吃尽根据地的苦楚。这是一种特殊的间接抵抗方式，采用这种抵抗方式时，与其说是用我们的剑消灭敌人，还不如说是让敌人通过自己的劳累拖垮自己。

拖瘦拖死，其主要目的就是在运动中拖累拖垮敌人，消耗敌人战力，暴露敌人弱点，磨钝敌人锐气，使强敌变成弱军，进而乘机歼灭之。此战术的关键在于"拖"，但"拖"只是手段，不是目的，它是为"打"创造条件。股市运动战中的拖瘦拖死就是在股价低位时反复洗盘、反复震荡，只到将浮筹洗出后再上攻；如果是跟庄操作，则要看对方洗盘，只看不操作，看到对方在低位多次洗盘后，趋势上真的转势向上时，而且各方面的时机又成熟了，对方确实有能力将该股拉升上去，重要的是该股可以成为近期的热点板块，最好是能成为近期热点板块中的龙头股，在其最后一次洗盘时买入最佳；这就是股市运动战的拖瘦拖死原则。

四、蘑菇战术

蘑菇战术是弱军对强敌进行积极打击的有效办法，是运动战的具体战法之一。使用此法，必须具备两个条件：一是良好的群众基础，没有这个条件就不能扰乱、疲惫敌人，不能迷惑欺骗敌人，不能传递情报、制造假消息。二是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

要有有利的地形，利用山地、丘陵、河湖汊港等优越自然条件，才能与敌兜圈子，拖跨、磨瘦敌人。

打“磨菇战”有三要诀：一是“磨”，用小兵力小资金佯动、示形，诱敌前进牵引敌主力，在利于我的地域内、区域内打转，以拖瘦、拖垮敌人，创造伺机歼灭敌人的条件。二是“蔽”。在牵制敌人的过程中，要隐蔽我军主力及其行动企图。若我军主力被敌发现，非但达不到“磨”的目的，反而有被歼灭的危险。三是“歼”。“蘑菇战术”的最终目的不是“磨”，而是通过牵着敌人兜圈子，拖瘦、拖垮敌人，分散、孤立敌人，创造战机，达到聚歼敌人之作战目的。“蘑菇”战术的灵魂在于“磨”字。“磨”，首先是“磨心”，通过牵敌鼻子、磨敌心志，让敌围着我团团转，欲寻我主力不见，欲与我决战不能，而敌心又不甘、不能怠慢，继续打转，最后精神沮丧、斗志锐减。其次是“磨身”，即通过牵制敌人，使敌疲于奔命，殚精竭虑；加上我发动全民坚壁清野，使敌补给无力，“达到十分疲劳和十分缺粮之程度”。

已经因为估计和处置错误，或者因为不可抗的压力，被迫处于被动的时候，这时的任务就是努力脱离这种被动。如何脱离法，须依情况而定。在许多情况下，“走是必须的”。走是脱离被动恢复主动的主要的方法。股市运动战中的蘑菇战是指在股市的波段运作过程中，与对手比耐心、比智慧，耐心等到股市的每一个低点时介入，获利后即逢高抛出，买的时候耐心等待，卖的时候坚决果断，时机不成熟就与对方打蘑菇战。股市蘑菇战要抓住证券市场投资大众非理性的心理，股市的非理性体现在：股市的上涨一定会过分，这是主力机构在诱多，股市的下跌也会过分，这是主力机构运用对倒盘在诱空，同时也是投资大众在低位恐惧的表现，打好股市的蘑菇战就要抓住股市的这些本质特征。

五、运动中歼敌

力求在运动中歼灭敌人。“动中歼敌”是指抓住战机，尽可能歼敌于运动中。“一般应不打静止中之敌，而打运动中之敌。”动中之敌一般比较麻痹，成行军队形，部队分散，指挥不便，展开战斗部署不便，一旦遭到打击，即成混乱溃散之势，是最弱的敌人，易打之敌数其第一。

孙子曰：“兵者，诡道也。”在打股市运动战时要深悟其道，最善与敌虚虚实实反复周旋，直至引诱敌人做出错误的判断，然后乘机歼敌。股市中讲的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

运动中歼敌是指选择个股时一定要选择股性活的个股，即正在运动中的个股，只有股性活的个股才是阶段性的黑马股，只有股价涨跌变动大的个股才有赚钱的机会，如果不选择股性活的个股，而选择股性死的个股，肯定是没有主力机构关照的个股，那么这样的个股是肯定没有上涨机会的个股，也是长时间不动的个股，也就是根本没法赚钱的个股；因此，股市运动战中个股的选择非常重要，只有选择股性活正在运动中的个股，并且在股价运动变化中的下跌尾声时介入，抓住该股不得不涨时，是打赢股市运动战的关键。

案例：5.1



宏皓解盘：

1．股市运动战的特点就是在运动中歼敌，要做到在股价运动中获胜，只有攻击进入上涨趋势的股票才能做到伏击制敌。

2．该股的运动战是先有了第一次的走，然后才有耐心的蘑菇战术，股市的拖瘦拖死是漫长的股价下跌过程，在这种情况下没有不被拖瘦拖死的敌人，等到敌人进入伏击圈后再给他来个蘑菇战术，磨到对手彻底绝望，再借势打一场股市运动战，可以说是战无不胜、一招制敌，对手一点还手之力也没有，只有举手投降的份。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

3. 股市运动战就是选择强势股在其股价向上运动时进行狙击才是成功的关键，只有向上运动中的黑马股才有获利的机会，向下跌或者横盘的个股是没有短线机会的。

我们看到该股股市运动战的打法，从长期战略性建仓到慢牛上攻，再到稳步上攻，至强势整理换手，然后才是大幅飙升，这是一般个股股市运动战的规律。但是，股市运动战由于时间、成交量、价格、人、市场心理等的不同，其表现手法也不一样，因此可以说股市运动战没有固定的模式可套，主要在于灵活运用，如何做到灵活运用股市运动战就要依靠哲学上的境界了，下面笔者就来谈一谈股市运动战的哲学境界。

第二节 在运动中消灭敌人

一、股市运动战的规则

股市运动战与毛泽东同志的运动战有异曲同工之妙。股市运动战是股市大户和中等规模的企业运用的资本博弈方法，股市运动战是在运动中赚钱，资本在运动中增值发展壮大。比如某资产规模不大的公司，我们就要采用运动战，虽然该公司刚开始资产规模不大，只有1亿元左右，但是经过两三年的资本博弈的运动战，公司资产至少会达到5亿～10亿元，两三年可以翻三倍以上的规模。股市运动战的特点就是调动对手、声东击西、进先谋出、猎豹出击、乱而取之、在股价运动中赚钱，利用重组并购谈判，边谈边打、边打边谈，把谈判过程延长，摆出一副重不重组无所谓的态势，不停地和对方讨价还价，并且在这个过程中制造混乱，然后是猎豹出击、乱而取之。在运动战中一定要保持可进可退的状态，谈判要有风度，直谈到对方主动求您收购重组，而这时候您已经在资本博弈的运动战中发展壮大了。

二、在运动战中调动对手

调动对手是股市运动战的核心，如果对手死活不动，股市运动战也就不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

好打了，因此打股市运动战调动对手是关键。猎豹出击是股市运动战的尾声，为股市歼灭战的准备阶段。例如虚拟股市运动战中，当经过半年的股市运动战后，某上市公司的原主力机构已经非常被动，我方则进入股市运动战的后期，开始进行战略性建仓，即多低吸少高抛。不断增加仓位，即我方第一个月后，对方发现我方的低吸，或打压股价或拉升股价我方都可以灵活应对。对方拉升我方获利即抛出部分获利盘，股价再跌下来，我方再增仓，股价拉高后我方再卖出部分仓位以打压股价。如此反复多次的波段运作、反复多次地打股市运动战。股价跌下来后低吸时如潜龙在渊，股价拉高后卖出，如猎豹出击，打得对方措手不及。我则低位买得多，高位卖得少。卖出主要是以打压股价为主，逐步达到控盘的目的，但仍以获利为主。这样打半年左右的股市运动战中的猎豹出击。高抛低吸，至少会有3000万元的获利，经过一年的运作后，投入资金1亿元基本取得了该股50%以上的二级市场筹码低位控制权，并且获利五六千万元。当打得该股原主力已经没有还手之力了，为我方取得该股绝对控制权得到保障，也为我方下一步的股市歼灭战埋下了伏笔。股市运动战中的猎豹出击，要点是快、准、狠、跑。在运动中寻找战机、制造战机歼敌致胜。

案例：5.2



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

宏皓解盘：

1. 股市运动战的核心是调动对手，如何调动对手学问很大。怎么调动对手呢？一是“磨”。用小兵力小资金佯动、示形，诱敌前进牵引敌主力，在利于我的地域内、区域内打转，以拖瘦、拖垮敌人，创造伺机歼灭敌人的条件。二是“蔽”。在牵制敌人的过程中，要隐蔽我军主力及其行动企图。若我军主力被敌发现，非但达不到“磨”的目的，反而有被歼灭的危险。三是“歼”。“磨菇战术”的最终目的不是“磨”，而是通过牵着敌人兜圈子，拖瘦、拖垮敌人，分散、孤立敌人，创造战机，达到聚歼敌人之作战目的。“蘑菇战术”的灵魂在于“磨”字。“磨”，首先是“磨心”，通过牵敌鼻子、磨敌心志，让敌围着我团团转，欲寻我主力不见，欲与我决战不能，而敌心又不甘、不能怠慢，继续打转，最后精神沮丧、斗志锐减。其次是“磨身”，即通过牵制敌人，使敌疲于奔命，殚精竭虑；加上我发动全民坚壁清野，使敌补给无力，“达到十分疲劳和十分缺粮之程度”。只有有效地调动对手，才能诱敌深入、伏击制敌。“跑”，大踏步地撤退是为了将对手拖瘦拖死拖进伏击圈。

2. 长期横盘反复震荡目的是为了调动对手，让对手进入伏击圈方便猎豹出击，该上市公司利用媒体宣传利空消息，制造恐慌目的不就是为了让更多投资者在低位出局，并让投资者在低位卖出该股吗？无论如何主力的这次造势诱空调动对手是成功的，投资者如何在今后的股市运动战中准确把握调动对手这一招；关键是要提高自身的股市哲学修为。“道恶乎隐而有真伪”，言论被隐蔽而有是非的出现，道的本质被隐蔽在片面的认识的后面，言论的性质被隐蔽在花言巧语中，“则莫若以明”，不如以空明的心境去反映事物的实情。事物的实情是，“物无非彼，物无非是。自彼则不见，自是则知之。故曰：彼出于是，是亦因彼。彼是，方生之说也。”世间的事物没有不是彼的，也没有不是此的，从彼方看不见此方，从此方看就知道了。所以说，彼方是出于此方，此方也依存于彼方。彼此是相互联系、相互依赖的，又是相互转化的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

案例：5.3



宏皓解盘：

1. 打股市运动战需要主力机构调动市场大众参与，大众参与得越多，参与的热情越高，股价涨得越快。

2. 大众的认同度越高越能成为市场热点，对于我们打运动战的高手来说就能更准确地抓住短线股市热点，赚更多的股市大钱，说实话：在股市投资不能赚大钱那就是赔钱，打好股市运动战就能在股市持续赚大钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

案例：5.4



宏皓解盘：

打股市运动战不要在主力机构建仓时参与，一定要耐心等到主力机构发动上攻行情，股价趋势开始上攻时再介入，或者是主力机构洗盘后重新展开上攻时再进行狙击。主力机构被套在股市也是经常的事情，打好股市运动战，千万不能与主力机构一起被套；一定要等到主力机构发动上攻行情时，评估主力发动行情的时机是否成熟，能否成功，如果当时的股市大环境不利发动行情，上策是不参与，让主力机构自己去折腾；我们一定要等到市场具备了成功发动行情时再参与。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

案例：5.5



宏皓解盘：

在运动中赚大钱是股市投资高手所为，最好的方式是选择主力被深套的股票，主力机构展开自救时，市场环境又能让其自救获得成功，股价趋势由下跌转为上涨，这种情况下展开攻击，是战则必胜。

股市运动战中调动对手是一件很过瘾的事情。拖进伏击圈、诱敌深入、伏击制敌、猎豹出击、打完就跑，这些股市运动战要点的第一步就是拖进伏击圈，怎么将对手拖进伏击圈呢？首先，拖瘦拖死，其主要目的就是在运动中拖累拖垮敌人，消耗敌人战力，暴露敌人弱点，磨钝敌人锐气，使强敌变成弱军，进而乘机歼灭之。此战术的关键在于“拖”，但“拖”只是手段，不是目的，它是为“打”创造条件。股市运动战中的拖瘦拖死就是在股价低位时反复洗盘，反复震荡，直到将浮筹洗出后再上攻。

股市运动战的三部曲是跑、拖、攻击。而股市运动战的三部曲也能归纳成一个字“势”。打股市运动战说到底就是借势、造势，造成有利于我而不利于对手之势。“故善战者，求之于势，不贵于人，故能择人而任势。任势者，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

其战人也，如转木石。木石之性，安则静，危则动，方则止，圆则行。故善战人之势，如转圆石于千仞之山者，势也。”记住：在股市运动战中对手只会屈服于势，股市的失败也只会屈服于势。股市运动战的特点是运动性防御，核心是调动对手在股价运动中歼敌。要做到在股市运动战中逍遥游股海，要经过专业化的实战交易系统训练，将投资者的知识经过训练后转化成为能力；转化成为一种经过训练的直觉反应，通过无数次的实战训练，对股市的变化能快速反应；要达到这一步投资者就必须经过学好、学精、练好、练精、做好、做精的过程，然后才能逐步建立有自己风格的职业股市投资体系，打赢股市的每一次运动战。

第三节 踏准节奏进退有度

一、踏准节奏

案例：5.6



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

宏皓解盘：

股市赚钱重点是抓住成熟的时机，抄底机会来临，要敢于坚决买入做多，阶段性顶部出现要顶住种种小诱惑，果断卖出空仓等待。但是大机遇一旦成熟一定要牢牢地抓住。

案例：5.7



宏皓解盘：

股市投资赚钱只要抓住大机遇，中间小的诱惑，很难把握又赚不到几个钱的小机遇，要学会放弃。有时黑马股的中长期底部出现后还要等上半年股价再次洗盘后才能上涨，这是实战应该注意的。

二、进退有节

一个人能做到进退有节是不容易的。因为人们都有得寸进尺、得陇望蜀的心理，有了几十万，还想几百万，有了几百万，又想几千万，做官也是如此，官居宰相了还想做王侯。人如果没有了贪欲，或者说少了一点，可以减少许多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

悲剧的发生，正是针对好利好名好色之人的弱点，那些骗子们才有了市场。

进退有节实则就是在名利场中能够审时度势，把握住自己，不至于利令智昏。这样不仅容易取得成就，而且还能够持久。有些人则属“小人得志，穷人乍富”，面对突来的富贵便飘飘然，变得轻狂自大，目无他人，没有平常的心态，所以其荣华也只是过眼云烟，昙花一现。

进退有节的人比较谨慎，为人做事小心翼翼。他们做事有规矩，井井有条，乱中有稳，忙中有序，这种工作方法与其进退有节的人生理念是一脉相承的。有这样良好的习惯，又能得到左右人的肯定和帮助，成功的可能自然增加不少。功成名就后，他们更是如临深渊，如履薄冰，唯恐因小人而导致大祸。

得志猖狂的人则不然。在未成功时，也有理想和抱负，但过于看重个人的天赋，一旦成功，总认为是个人聪明和努力奋斗的结果，而忽略了他人的功劳和整个社会的作用。就如现在的亿万富翁们，固然每人都有一段艰苦的创业史，但没有改革开放的政策，他们想富裕，可能吗？自以为是的心态使有些人不留意周围情势的变化，自高自大得罪了小人，增添了阻力和困难，自然难以持久了。

三、持经达变

天下的事没有不变的。股市、人与事、宇宙万物、物理与心理，都随时在变，随地在变，不变就不叫宇宙现象了。《易经》叫“变”，佛法叫作“无常”，意思是一样的。世界上一切现状没有永恒存在的，所以叫无常。《易经》的变不是指现象，是指原则；天下的事都有个原则，那就是非变不可。懂得这个道理，就知道下一步怎么变，因天下事有必变之理在，所以做功夫修持，达到智慧般若高明，就会先人一步。股市持经达变的原则是首先要明白股市的经是什么，然后再根据市场的变化去随机应变。例如：2009年中国股市的经就是反弹行情，知道经后再去追求股市变化的更高境界，这就是禅。世间有四样东西与禅是不可分的：第一是军事，古代名将都有一点禅的味道。名将天生是将才，打仗时，四面被敌人围住了，只有死路一条，而在这时如何动一动脑筋，灵光一现，反败为胜，这是禅。第二个与禅不可分的，是真正的诗人，好句子作出来，连自己也不知道这些好句子是如何写出来的。第三是艺术家的好作品，这也近于是禅。好的艺术作品是自然的从本性中流露。当人的本性达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

到空灵、至善、至美的时候，美感自然流露出来了，所以文学境界也就高了。第四个就是股市，380多年来，人类一流的投资大师都无法每次都判断准确股市的点位和涨跌，而通常能较准作出判断时，总是带有灵光一闪的味道，例如：7月28日和8月4日笔者的清仓出货就禅。股市的点不是每次都能测准这非常正常，只要我们明白行情的性质，哪怕有时犯点错，但是不会影响获利，因为我们心里有底；外行总认为股市投资大师就是从来不在股市犯错误，内行明白人类是有局限性的，即使是一流的投资大师也会在股市犯错误，比如：巴菲特有时候买完股票后会下跌很多。但是，出现这种情况投资大师会用短线的小错换来中线长更大收益，这一切都是以持经达变为原则，股市的经就是你买的股票有没有投资价值；以禅的空灵为最高追求，股市的禅就是尽量踏准股市的节奏，抓准股市的阶段性热点。

第四节 慢慢抄底坚决逃顶

一、我们的抄底

回首往事，2008年给每个股民留下的是绵绵的伤痛，投资者感受到了资产深度缩水的切肤之痛，而2009年给每个股民留下的可能更是遗憾和悔恨！

2009年无论是专家眼中的熊市也好，牛市也罢，而现在有几百只股票的价格实现了翻番却是不争的事实，而有些股票的股价甚至创了历史新高，其股价已远远超过股指6124点的水平。是谁踏准了这波行情？

非常负责任地说：我们就是这波行情的先知者！凭借着深厚的理论基础和十几年丰富的股市投资经验，我们运用其开创的中国人自己的投资理论体系早在2008年年底就发出了“中国的股票市场遍地是黄金”的呼声！我们当时认为股市长线投资就像1996年中国房地产的世纪大底一样，大量股票具备投资价值和收购价值；这种资本市场的历史性的机遇只有一次，对于有眼光的人来说，千万不能错过这次历史性的大机遇。从宏观的角度研判长线大盘指数暴跌的大风险没有了。从微观上研判，目前大量个股是在其历史较低价位，大量的个股目前是价值严重低估的，是有投资价值的和收购价值的。因此，从长线的角

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

度研判，此时介入股市风险非常低。换而言之：是可以控制一切确定风险的因此，可以肯定未来十年的财富最大增长机遇是在中国股市，错过这个历史性的财富增长机遇就像错过1996年房地产的财富增长历史机遇一样，只会留下遗憾。我们在每一个传业授道的地方都立场鲜明地表达过我们的观点，并且无私地把我们的研究成果制作成视频发布到网上，希望能够为每一位投资者带来收益！然而这个时候信其者甚少，这也许就是为什么只有少数人可以在市场中赚钱的缘故吧！

早在熊市刚刚开始的日子里就像牛市刚刚到来的时候，已经习惯了股票上涨的投资者依旧抱着财富的梦想对这个地方恋恋不舍，许多“敢死队”怀揣着资金奋不顾身的扑了进去，而市场一如既往地以一根长长的阴线将其淹没，悲剧就是这样反复的重演着！

随着时间的流逝2009年蹒跚地走来，在长达一年的单边下跌行情中，高达70%的巨大跌幅将投资者的信心打的稀里哗啦，就是在这个人们已经习惯下跌了的日子里，同样没有人认为会迎来上涨行情，而底部却是在这个时候慢慢形成。当股指跌跌宕宕运行到了1800点附近的时候，国内的经济情况似乎比预想的更加糟糕，经济危机还在向全球蔓延，经济学家纷纷站出来呼吁“经济尚未见底，投资仍需谨慎”。就这样指数走到了1700点，股市的不断下跌反而让投资者变得更加悲观，有些分析师以及券商研究机构甚至还看低到1500点！

许多的投资者不敢再轻言去抄底，有许多的投资者在漫漫的熊市中一直在不停地抄底中走来，在3000点附近受国家降低印花税政策的刺激股指大幅反弹，投资者抄底进入被套了，在股指2000点附近时受中金增持工中建三行股票的影响股指大幅反弹再次抄底又被套了，就这样投资者畏惧了，在5000点还继续看多的“敢死队”消失了；在3000点敢于抄底的投资者也没有了；2000点时被套的投资者也不再动了，甚至割肉立场了；在1700点附近时候许多的投资者彻底失望了，没有人敢贸然进入了，然而这时却是“遍地黄金”！

市场持续的下跌毁坏了所有投资者的信心，许多股民谈股色变，每每周边有人谈论起股票来这些被套的前辈总是语重心长地说：“不知道现在经济危机啊？”许多所谓的股神也失去了昔日的光环，分析师和经济学家更是坚决地看空。

这时候股市需要的是一个勇敢的大师，一个真正的投资大师！在价值凸现的熊市中敢于首先买入的人就像是几百年前荷兰郁金香泡沫破裂前夕那个敢于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

最先卖出的勇者一样，其不仅仅具有独到的眼光和无畏的魄力，而至关重要的是其高超的投资水平！

股市行情也就在这时候以迅猛的反扑之势实现了逆转和持续的上涨，事实证明个股将本轮行情演绎得异彩纷呈，而本次行情中得到最多回报的就是当初勇敢的那位投资大师，其对行情对市场的准确把握给信任他和追随他的投资者也带来了丰厚的收益，并且在他们之中建立起了和投资大师一样的投资信仰！

二、我们的逃顶

在牛市中，在上涨的趋势中，赚钱并不是很困难的，而困难的是在这样的市场下预防市场的暴跌给投资者带来的利润的侵蚀甚至亏损。其实没有人可以预测股市的准确走势，就像是一名球星无法知道其下一个投篮是否得分一样。但是对于在股市中沉浸多年与市场时时刻刻接触的投资高手而言，尽管无法准确预测明天的具体走势，但是凭借着多年的操盘经验和对市场的敏感性，逐渐的对市场培养起了一种感觉，可以绝大多数情况下准确预测股市的巨幅波动。

最近的股市暴跌使得许多股民怨声载道，政策频频吹来稳市的“春风”，然而市场并不领情，股指止不住地往下跌。然而在这之前宏皓先生带领所有追随他的投资者两度成功逃顶，这在投资市场尤其是在中国投机气氛浓厚的市场上实属不易。

在2009年7月29日的这天股市戏剧性的暴跌了170余点，其最深的跌幅达到了200多点，然而我们就在其前一天通知我们所有的客户出货了。这天很多的新老客户打来电话，感谢宏皓老师高明的操作，帮助他们回避了风险，在大跌中回避风险无异于获利。回想7月28日那天下午我们给客服部下达指令，要求今天下午所有客户必须全部出货。我们认为风险已经大量积聚而现在是获利了结的时候了，因为在之前大盘连续上涨了许多天而在28日这天在高位出现了一个带有长影线的具有很小涨幅的小阳线。另外我们认为3400点是历史上的成交密集区域，2008年5月的3000点反弹时在3400点左右在大量被套盘，在此点位必然会杀出，而且从1664点涨到3400点都没有像样的回调，大量获利盘必然会涌出。伴随着决策的做出随之而来的是利润的保持，是风险的回避！

而我们第二次逃顶与第一次逃顶间隔的时间其实是很短，在7月29日这天的低位，大盘猛跌200多点之时我们给客服部下达操作指令要求所有客户立即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

买入，当时由于恐慌性抛盘正在肆虐，不仅仅我们的客户感觉买入股票十分的不可思议，从情绪上他们更倾向于再等等，就连我们客服部在通知客户时似乎也缺少了些往日的理直气壮，但是好在客户在与我们长期合作的过程中建立了稳固的牢不可破的信任关系，他们不惜全仓买入，全部客户满仓操作。令我们兴奋的是我们这次赶了个短期底部，非常出色，我们很快发现我们的股票在为我们赚钱，为客户同时也是为公司赚钱。但是就在我们兴奋的时候；2009年8月4日的一根小阴线却改变了我们对未来走势的短期看法，也就是在这天我们通知客服部要求通知所有客户今天收盘之前必须全部清仓。对于我们而言，我们希望继续持有股票使得客户能够赚取更多，毕竟那样我们的效益会更好一些。而对于客户而言此时他们已经有了丰厚的短期收益，所以他们还是挺乐意卖出股票的。而事实再次证明宏皓先生带领着我们广大的客户再次逃过一劫，又一个顶部陷阱被我们跨越了。我们的客户更疯狂了，感谢之声不绝于耳。笔者坦言：我们一直挂念着市场不回调而积攒起来的风险，我们得给市场一个释放风险的机会；另外我们有一定的获利盘，更重要的是短期双顶模型已经形成，相隔几天的两根阴线遥相呼应，告诉我们短期顶部正在形成，所以我们有必要再获利丰厚的时候尽量回避风险。

股民之所以会亏损除了大众一般认识的人性弱点之外，其实大家缺乏的是一种准确逃在次高点的技术方法。逃在最高顶的技术如在最高一根日K线还是有可能，但逃在最高分时点位的方法可遇不可求，把目标降低一点，我们在抄底的时候不一定寻找最低点，我们能够寻找到底部区域就好了，我们在卖出股票时也不一定苦苦地寻求利润最大化，只要是卖在顶部区域就可以了，因为越是寻找至高点您会发现越感到迷茫，而且最终的结果依旧是永远没有可以寻找到的最高点，只可能您偶尔遇到的。因此我们经常说的逃顶和抄底确切地说不是一个点而是一个区域。有了这样一个正确的指导思想，加上主观的努力即跟着一位投资大师认真地学习投资，再辅以经常性的实战经验，逐渐的您会发现自己也正朝着投资大师的康庄大道迈进。而对于追求安乐的投资者而言，跟着一个真正的投资大师学习和实际从事投资，资产增值方面并不成问题而且还会伴随着与投资大师的长期相处会极大地提高个人的投资水平，重要的是能实现轻轻松松地赚钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

三、成功抄底与逃顶的理论支持

如果不是在股市中摸爬滚打的走过来，如果不是依靠十几年培养起来的对市场的敏锐，能在证券市场中准确地捕捉机遇，把握机会是十分困难的。我们之所以能够多次成功地逃顶与抄底不仅仅是因为其从事证券投资十余年积累起来的市场敏感性，还在于其花费十几年总结创立的中国式的投资理论，我们在漫长的投资生涯中努力帮助投资者建立起投资信仰，为投资者财富的保值增值而努力。我们将其十几年的投资心法、方略、技巧，经验全部收录到其著作《股王兵法》之中，而《股王兵法》的理论又进一步强化与指导着他的投资，使他的投资实践在正确理论指导下显得更加得心应手。那么这部集理论精华与实践操作于一体的《股王兵法》也就成了一部成功抄底与逃顶的利器！

《股王兵法》展现的是一套成熟的投资体系，是一种投资信仰！旨在建立中国人自己的投资体系，培养中国自己的投资大师，培育一个良好的证券市场环境进而促进中国证券市场的和谐发展！《股王兵法》涵盖了许多的投资理论。其经典投资理论之一便是倡导精选具有核心竞争力的优秀的上市公司，或者是具有成长潜力的公司，长期持有这些公司的股票，而至关重要的是在合适的点位买进。该理论的不同之处在于：注重选择具有核心竞争力的上市公司，坚持价值投资的同时更重要的是选择入市的时机。

许多投资者认为买入优秀公司的股票然后持有等着赚钱就可以了，但是如果炒股有这么简单的话，估计在股市中也不会有赔钱的了，同样也就没有人赚钱了，股市的魅力往往在于其复杂性，对于股市的狙击手而言，在抄底与逃顶之余尽情地享受股市的魅力。在价值投资中许多人倍感迷惑，因为他们发现在市场低迷的时候即使是亚洲最赚钱的公司的股票也会大跌，中石油从48元每股跌到10元附近就是一个无可辩驳的例子。当系统风险发生的时候所有的股票都会下跌，那个时候是不是优秀公司的股票好像并不是很重要了，在熊市中有题材的股票往往是活跃的，而一些优秀公司的股票也会随着大盘不断下跌。在《股王兵法》的价值体系中，选择优秀的股票是必需的，但是价格也必须是足够便宜的！这套理论帮助投资者如何识别具有投资价值和核心竞争力的公司，同时至关重要的是如何辨别足够便宜。

在股价的波动中，短期的逃顶和抄底有助于迅速扩大战果，尽管识别顶部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

和底部是非常困难的但也并不是无章可循的。《股王兵法》详细的阐述了抄底和逃顶之法。在软件中所有的指标都是反映K线走势变化的，也就是说K线是反映股价变化最基本的图形，实践证明往往最基本的也是最真实的。《股王兵法》关于技术分析的讲解就是从最基本的图形入手，为您展现一套短期抄底与逃顶的策略，并且帮助投资者在不停的运用策略中形成自我的投资风格，进而建立投资信仰。

《股王兵法》就是这么一本长线与短线、价值与价格、技术与信仰相结合的股民投资宝典。在它的指导下，在宏皓先生的运用之中使得我们一直带领着我们的客户一次次抄底与逃顶，尽管失误在所难免，但是最重要的是我们具备了长期的稳定的获利能力，进而实现了财富的不断增值。

抄底和逃顶每一次都充满坎坷，但是每一次都是有章可循、有法可依的！这里有抄底、逃顶的方略，这里有丰富的投资经验，这里有对市场敏锐的嗅觉，这里也不乏成功的操作实践。这一切的一切使得我们的成功抄底与逃顶冥冥之中又存在着必然！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第六章

知行合一不乱动



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

股市投资者可以更多地关注基本面的预测。然而，事实是，那些真的按照基本面投资的人常常很难跑赢大盘。从社会观点看，要使投资高明，只有战胜时间和无知之神秘力量，增加我们对于未来之了解。笔者认为，所谓最高明的投资，是先发制人，智夺群众，把坏东西让给别人。很显然，股票市场是缺乏远见和非理性的，而且，与"时间和无知之神秘力量"的斗争远远难于"领先一步"。在股票操作中，要将经济学放在次要地位，而将主要精力集中于心理学。

根本就不存在所谓证券价值的最终答案这种东西，一打专家可能有12个不同的结论。如果过了一会儿，条件稍有变化，再给他们一次机会的话，他们立刻就会改变自己的预测。市场价值与资产负债和损益表仅有部分关系，市场价值主要由以下因素决定：人性的希望与恐惧、贪婪、野心、上帝的行动、天气、新的发现、时尚和其他无数的、不可能毫无遗漏地一一罗列出来的东西。证券市场常常是非理性的。股票价格并不仅仅反映供求关系，它还包括心理因素。

第一节　轻舟齐乘大江风

让我们总结时间和无知之神秘力量的几项基本原理：

一、走在市场前面

案例：6.1

宏皓解盘：

1. 发现主力被套的股票要在其股价止跌站稳后走在市场前面，提前介入，在所有投资者心理上都恐惧时介入买股票最佳

2. 主力被套的超级黑马股其第二波行情涨幅一定会超过前期主力第一波行情的高点，只有上涨超过前期高点主力机构才有解套的可能。所以，抓准主力被套的黑马股一定要有敢赚大钱的勇气，抓住主力被套的黑马股其涨势就如像轻舟齐乘大江风。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



二、市场是非理性的

市场可能对事件反应非常快。但这同样是主观的、感情的，并且被狂想所控制，这种狂想又被变换的趋势所左右。有时候，价格与投资者的经济情况和利率同步波动，在大众的疯狂和冷漠中摇摆不定，而不是由证券价值决定。每个投资者都试图理性，但实际上却表现为非理性行为。

三、环境是混沌的

宏观经济预测通常不太精确，对投资无任何帮助。尤其明显的是，由于经济间相互关系常常受到小的但非常关键的细节影响，这种细节可能改变一切，但无人可以预测到或猜测到。更糟糕的是，上述原理同样适用于金融市场。这条原理是：图形是自我实现的。

四、图形是自我实现的

国际上绝大多数商品是通过证券交易所完成交易的，价格取决于那些根本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

就不需要这些商品的投机商的投机活动。

"无论自觉还是不自觉，市场价格的变化不仅反映过去，而且反映未来将要发生的事情投下他们的影子，照在纽约证券交易所。"

——W.P.哈密尔顿

在股票市场泡过一段时间的人都注意到，那些预测市场的人，包括分析师、经济学家、投资咨询人员和记者等，总是在新闻发生之后无可奈何地分析该事件的影响，而市场早已对此作出反应，换句话说，市场走在新闻之前。

以前我写的书中曾提到：一般来说，消息不产生价格波动，而是价格波动产生消息，这无论在巴黎、伦敦还是纽约都一样。一天的交易结束后，每个人都在为当天的价格变化或者趋势反转寻找借口，而这些借口是他两小时前怎么也想不到的。还有另外一个明显的解释，当市场走在新闻之前时，这仅仅说明一个事实：市场提前反映经济。

事实上，如果不是人为操纵，商人们几乎可以完全利用股票市场作为经济活动的晴雨表，而让这个大市场的管理者承担收集必要的数据以确定基本条件的一切费用。

货币是一切经济活动的基础，因此在所有指标中是最灵敏的。

突然间，全社会的注意力都被某个玩意儿吸引过去，疯狂地追逐它。亿万人同时被一个梦幻迷住，直到他们的注意力被一个新的比先前那个更有幻想力的玩意儿吸引过去。

五、混沌支配

蝴蝶效应：巴西的一只蝴蝶扇动翅膀，都可能是德克萨斯州飙风的诱因。用金融术语描述这段话就是：布鲁塞尔的一个老妪卖掉一些国债，都有可能引发日本的崩盘！看来这种关系不仅对复杂系统适用，蝴蝶效应也应该出现在不稳定的简单非线性模型中。

蝴蝶效应是一个复杂数学现象的一个细节，这个现象自发现蝴蝶效应后被称为"确定性混沌"。一个可以用确定性混沌来刻画的过程，它是由完全确定性系统产生的，但按照标准的时间序列方法又表现为随机的。股市的蝴蝶效应太常见了，例如美国加息，美国股市下跌，引发我国香港加息，香港股市下跌，于是中国内地的投资者担心国内也加息，于是中国内地股市也跟着下跌，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

这就是股市的蝴蝶效应。

混沌的产生主要与自我强化现象有关。设想在一个系统中，事件A导致事件B，事件B导致事件C，如果事件C最终又导致事件A，这就是一个非常简单的正反馈。

六、技术图形自我实现与自我毁灭的图形信号

设想市场由1000位实力雄厚的投资者组成，其中900位是思维同步的技术派，剩下的100位是基本派人物。所有的人都是多头，大家都想买进，市场稳步走高。但是到了某个价位，比如前期高点，所有900位技术派人士都想出局，也就是卖出。当图形接近这个价位时，这900位技术派中越来越多的人不再买进，剩下100位可怜的基本派还在苦苦挣扎。最后当到达这个价位时，900张卖单同时抛出，价格直落千丈。由于缺乏买单，许多卖单只能在比他们想要卖的价格低得多的价位才能成交。

过了一段时间，市场重拾升势。这次，那100位基本派人士记住了上次的教训，他们决定当达到上次头部价位时退出观望。所有的1000位投资者都成了技术派，所有人都在同一点开始行动。但是有两件事情与上次不一样：第一，在接近这个价位时没有任何人想买；第二，很多人想早溜一步，以便他们的卖单能够成交。因此，这个价位永远达不到，图形自我毁灭。

有时技术图形也会因为其他原因而自我毁灭。市场规模较小时，一家或数家市场参与者可以利用大笔交易在重要心理价位操纵市场，诱发有限止损卖单引起的雪崩。比如，160元是个重要的心理价位，如果价格低于160元，很多投资者和授权券商立刻发出止损卖单，当市场规模较小的时候，机构或大户迫使价位低于此价位，逼出所有的有限止损卖单，然后再操纵市场回到此价位之上，以此谋取暴利。第二天，当所有的其他技术派人士开始上班时，市场已经达到他们的预期价格，只是他们已经被小小的把戏请出去了。

实际上，技术派通常还使用许多其他方法和策略，而且他们常常只占市场参与者的有限一部分。只要情况确实如此，互不相识的技术派兄弟依然可以猜测彼此的想法，共同控制市场，形成各种美妙的模式和图形。第一次图形都将继续演化，等到所有的人都看出时，图形将失效。与此同时，新的技术派兄弟又将探寻新的图形变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

心理学主要研究人们的思想和感情，当然也包括我们的大脑是如何处理事情的。这个问题很有意义，加雷诺给我们展示了他在公元170年进行的大脑解剖实验。阿维森纳沿着这条思路进一步研究，在1020年他提出大脑有不同的机能执行5个不同的过程：共同感觉、想象、思考、估计和记忆。

心理指标也与转势密切相关：像每一个精彩的恐怖故事一样，金融市场中也有怪物隐藏其中。这个怪物很少公开露面，相反，它隐藏在市场平静的表面之下，深深地扎根海底，埋藏在泥土中，这个怪物静静地躺在那里，观察、等待、忍受寂寞。

虽然没有人敢有把握地说，他们真正了解这个怪物，但是大多数人还是知道这个家伙的存在。因为，和其他所有怪物一样，它不时从黑暗中窜出来，捕食猎物。它有时捡到一些美味珍品，比如一个指头、一条胳臂什么的；有时它的胃口特别大，将整个猎物一口吞下，让逃生者恐惧颤抖；还有的时候，它完全地疯狂起来，在其身后留下难以置信的大屠杀痕迹。它愤怒地咆哮着，将其猎物撕得粉碎，狂暴放肆地将其尸骨抛洒，让任何人都毫不怀疑地承认只有它才是金融市场的统治者。

第二节　浪卷涛飞欲拍空

一、金融眩晕

崩盘时的心理现象、心理理论。强烈的威胁产生身体反应，反过来又强化了持续的恐慌。这可能出现在价格大幅下挫期间，因为崩盘时的恐慌导致个人态度的迅速转变。

社会比较。当我们对某一个事物难以理解时，我们使用别人的行为作为自己的信息来源。群体性恐慌发生了别人对于市场和经济看法的非常明确的信号，这可能会影响我们。

框定。我们的决策容易受到外界输入信息的影响，如果这种输入看起来像是正确答案的话。如果输入的信息是价格正在迅速下降，我们很可能得出下述结论：经济正在或即将以股票市场同样的方式崩溃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

事后聪明偏见。我们过高地估计了从过去的事件预计未来的可能性。我们认为自己可以预计到崩盘，这使得我们更急于修正自己的错误。

做股票赚钱很容易，你唯一要做的是——价格低时买进，然后一旦价格上升，卖出股票，落袋为安。

——马克·吐温

不要赌博，拿出你的积蓄，在股市低迷时、股价低位买一些好股票，守住它，直到它上涨、大涨。如果它不涨，不要卖它。

——宏皓

二、狂妄、报应和一无所有

最后，当讨论风险暴露问题时，我们不要忘记时间因素。历史已经证明，很多极为成功的高手，在连续保持多年的不败纪录后，突然间亏得血本无归。

当跌破成交密集区时止损。如果价格“有效地”跌破了以前形成的重要的成交密集区，则毫不犹豫地执行止损命令（无论你是获利还是亏损都使用“止损”这个词汇）。

前期趋势越强、反转的形态越厉害，则反转后的趋势也越强烈。

因此，我们必须找大趋势。如果我们在一个非常大的趋势中观察到一个小小的头肩顶，我们应该置之不理，坚守长线投资。

第一项原理：市场走在前面。一个好的投机商应该能够预测到人们会把手中的钱投向何方。

第二项原理：市场是非理性的。突然间，全社会的注意力都被某个玩意儿吸引过去，疯狂地追逐它，亿万人同时被一个梦幻迷住，对此紧追不舍，直到他们的注意力被一个新的比先前那个更有幻想力的玩意儿吸引过去。

这个市场根本就没有什么理性可言，涨一定要涨过头，跌一定会跌得深。

一个公认的事实就是，人们的思维喜欢合群，他们会集体发疯，但醒悟过来时却慢得多，一个接着一个。

任何一个人，作为个体来看，都是足够理智和通情达理的，但是，如果他作为群体中的一员，立刻就成为白痴一个。

第三项原理：混沌支配。非线性科学在金融领域广泛应用。

第四项原理：图形是自我实现的。如果许多人使用同样的图案系统，他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

们可能从中获利，而无论这些图形的含义是什么。所有的人都是同样的技术分析，那他的效果就不是自我实现，而是自我毁灭。

技术面分析与基本面分析有点水火不相容的味道，但被公认为技术分析开山鼻祖的却是大经济学家凯恩斯，他的投资行为是根据市场参与者的心理分析进行的，他利用这种方法获得了丰厚的利润。

从事职业投资者，好像是玩“叫停”（game of snap）、“递物”（old maid）、“占位”（music chair）等游戏，是一种消遣，谁能不先不后说出“停”字，谁就能在游戏终了以前，把东西递给邻座，谁能在音乐终了时，占到一个座位，谁就是胜利者。这类游戏，可以玩得津津有味，虽然每个参加者都知道，东西总在传来传去，音乐终了时，总有若干人占不到座位。

三、君子求诸己，小人求诸人

只有经历过股市洗礼的人才能体会这段话的良苦用心。

沪深股市最大的特点在于：股价涨不涨，关键看主力机构庄家炒不炒。庄家什么时候最有炒作激情？庄家在廉价筹码吃了一肚子货时最有激情。因此，散户跟庄炒股如能准确判断庄家的持仓情况，盯牢一只建仓完毕的庄股，在其即将拉升时介入，必将收获一份财富增值裂变的惊喜。这里面的关键是如何发现庄家已吃饱喝足。我多年的看盘体会是，具备下述特征之一就可判断庄家建仓已进入尾声：

其一，放很小的量就能拉出长阳或封死涨停的次新股。新股上市后，相中新股的庄家进场吸货，经过一段时间收集，如果庄家用很少的资金就能轻松地拉出涨停，那就说明庄家筹码收集工作已近尾声，具备了控盘能力，可以随心所欲地控制盘面。

其二，K线走势我行我素，不理会大盘走出独立行情的股票。有的股票，大盘涨它不涨，大盘跌它不跌。这种情况通常表明大部分筹码已落入庄家囊中：当大势向下，有浮筹砸盘，庄家便把筹码托住，封死下跌空间，以防廉价筹码被抢去，大势向上或站稳，有游资抢盘，但庄家由于种种原因此时仍不想发动行情，于是便有凶狠的砸盘出现，封住股价的上涨空间，不让短线热钱打乱炒作计划，股票的K线形态就横向盘整，或沿均线小幅震荡盘升。

其三，K线走势起伏不定，而分时走势图剧烈震荡，成交量极度萎缩。庄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

家到了收集末期，为了洗掉短线获利盘，消磨散户的持股信心，便用少量筹码做图。

从日K线上看，股价起伏不定，一会儿到了浪尖，一会儿到了谷底，但股价总是冲不破箱顶也跌不破箱底。而当日分时走势图上更是大幅震荡。委买、委卖之间价格差距也非常大，有时相差几分，有时相差几毛，给人一种莫明其妙、飘忽不定的感觉。成交量也极不规则，有时几分钟才成交一笔，有时十几分钟才成交一笔，分进走势图画出横线或竖线，形成矩形，成交量也极度萎缩。上档抛压极轻下档支撑有力，浮动筹码极少。

其四，遇利空打击股价下跌反涨或当天虽有小幅无量回调但第二天便收出大阳，股价迅速恢复到原来的价位。突发性利空袭来，庄家措手不及，散户筹码可以抛了就跑，而庄家却只能兜着。于是盘面可以看到利空袭来当日，开盘后抛盘很多而接盘更多，不久抛盘减少，股价站稳。由于害怕散户捡到便宜筹码，第二日股价又被庄家早早地拉升到原来的水平。

案例：6.2



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

宏皓解盘：

1. 股市主力机构爱折腾，我们看该股主力机构的折腾是随时随地的；下跌途主力机构折腾，到了底部主力机构也折腾，上涨途中折腾，再度上攻前更是折腾到让人受不了。

2. 说实话不折腾就不是股市，股市的主力机构不折腾就赚不了钱，主力机构的目的就是折腾到大部投资者受不了的情况下去追涨杀跌，折腾到让所有的投资者都失去理智；如果你受不了股市折腾，你就只有赔钱的份了，这就是股市投资心理学；说白了，主力机构就是想折腾到大家都乱成一团，然后才能从中取利。

第三节 莫倚好风帆力健

一、动机

人总是在追求，有很多不同的目标，有些是大目标，有些是小目标。我们可能由于不同的原因去追寻同一个目标，也可能由于同一个原因去追寻不同目标。动机（motivation）就是用于解释人类行为这一基本特征的概念。更具体地说，动机是行为的动力，它引发人的活动，并推动和引导人朝着特定的目标努力坚持下去。

完整的动机模型应包括哪些因素？

人的动机行为不仅会受到内部需要的“推动”，而且也会受到外部刺激的“拉动”，一个目标物除满足需要的作用之外还有着某种诱惑力，这种力量被称为诱因作用。一些目标的诱惑力很大，即使没有内部需要，它们也能激发行为。股市的动机目标是财富诱惑力，只要股市有了赚钱效应，投资者的热情就会被激发出来。

二、获得成功的关键因素

取得非凡的成就需要那些条件？心理学家布卢姆（Benjamin Bloom）对美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

国最优秀的钢琴家、雕塑家、数学家、神经病学家、奥运会游泳选手和运动员进行了一项有趣的调查。研究者发现，决定未来取得卓越成就的首要因素不是“天才”，而是“动机”和“奋斗目标”。

成功者们的第一步，都是父母们“纯粹从乐趣出发”，让孩子接触音乐、游泳或科学思想。在开始的时候，很多孩子在技能方面表现平平。例如，一位奥运会游泳选手记得，自己在10岁时开始参加比赛，但从来没有赢过。但到了一定的年龄后，孩子们开始主动地发展自己的某些能力。当父母发现孩子在某一方面进步得非常快之后，他们开始为孩子聘请专业的指导者或教练。在获取几次成功后，孩子便每天进行长时间练习，开始专注于“一技之长”的发展，这样坚持很多年之后真正获得非凡的成就。

才能是由献身精神和勤劳培养起来的。如果家长全心全意地支持孩子发展其独特兴趣，并要求孩子无论何时都要尽自己最大的努力去做好，那么，就更有可能发挥孩子的才能。对少年天才和卓越人士的其他研究也表明，大量的练习和专家指导都是决定成功与否的关键因素。

获得伟大成就的机会总是留给少数的献身者，但是，我们每个人都可以付出更多的努力，使自己在平凡中获得成功。

三、如何保持和提高自信心

自信是动机最重要的源泉之一。自信的人相信，自己一定能够成功地完成任务或达到目标。自信影响着人的动机，因为它决定着你将接受什么样的挑战，你准备付出多少努力，以及在不顺利的情况下你能够坚持多长时间。采用下面的步骤可以有效得提高自信：

（1）设立明确的、具有挑战性的、可以达到的目标。

（2）制订逐步达到这一目标的计划。

（3）当你刚刚掌握某种技能时，不要想一步登天。你的目标应是通过学习练好基本功，较为熟练之后，你在把精力集中在提高水平上。可以通过与他人比较寻找自己的差距。

（4）要在真正的专家指导下掌握技能。

（5）选择成功者作为自己的榜样，加以仿效。

（6）从一位观察者那里取得支持和鼓励。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

（7）失败时要认识到：原因是自己付出的努力不够，而不是因为自己缺乏努力。

案例：6.3



宏皓解盘：

1. 长期横盘吸筹扫货的股票一定要耐心等到其主升浪展开时再狙击，否则你会没有耐心等到其上涨时就忍无可忍地卖出股票，而股票大涨总是选择你卖出之后。

2. 在黑马股主升浪展开时买入还需要有敢赚大钱的智慧，耐心把主升浪拿完，这才是莫倚好风帆力健。

3. 股市投资抄底还比较容易，难的是抄底之后能经受上涨途中的主力机构的折腾；只有经受得了主力机构的折腾的投资者才能在股市赚大钱

4. 股市投资最难的是在高位出货，能否在股市投资获得成功，高位坚决果断地卖出股票最关键，可是投资股市最难收是急流中，市场一遍看好，所有的投资者都疯狂起来，就好比是船行在江中急流，想收住是多么难呀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

四、“需要层次”金字塔

人文主义心理学家马斯洛把“自我实现”定义为人的潜能充分发展的最高阶段。马斯洛学说的核心概念是人类的需要层次，其中，越是基础的需要对人的影响力越大。只有在基本动机被满足后，才能够出现更高层次的需求当中。

按马斯洛的理论，个体成长的内在力量是动机。而动机是由多种不同性质的需要所组成的，各种需要之间，有先后顺序与高低层次之分；每一层次的需要与满足，将决定个体人格发展的境界或程度。马斯洛认为，人类的需要是分层次的，由低到高。它们是：生理需求、安全需求、社交需求、自我实现需求。

现在，你不妨结合马斯洛所划分的层次想一想：你自己的行为受哪个层次需要的影响最大？或者说，你的大部分时间和精力用来满足哪些需要？

有一句老话说：“对于饥饿的人，食物就是上帝。”金字塔底层的生理需要是生存所必需的，所以它们的影响力最强，决定着其他高层次的需要。

五、自我实现的需要是什么性质的需要

我们可以看到，需要层次的上部属于发展需要，即自我实现的需要。这些需要虽然生物性能量较小，但对于人类非常重要。它们不是因为“缺乏”什么而产生的，而是一种积极的、使人的生命更有价值的发展动力。

马斯洛把自我实现中具体的追求或动机称为元需要。根据他的观点，人有一种沿着需要层次的上升向元需要发展的倾向。如果一个人的生存需要得到满足后没有更高层次的追求，就会出现“衰变综合征”，最后陷入麻木、绝望和精神错乱。

马斯洛认为，仅仅达到不愁吃穿或小康生活的水平，还不是一种充实的能够令人心满意足的生活，更高层次的追求能够促进人的进步。研究者发现，与那些更注重个人外表的及别人对自己的评价、希望自己将来能够挣大钱的学生相比，更关注社会变革和人类发展、追求自我实现的学生在考试中的平均分数更高。

马斯洛的层次理论并没有得到实验研究的充分证实。人们可以对他的观点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

提出很多疑问。例如，如何解释用绝食作为手段进行社会性抗议的行为？“追求公正”的元需要是如何战胜更基本的对食物的生理需要的？尽管有反对的观点，但这一理论对于人们理解和预测人类动机之间的各种相互作用有着很大的影响。因此，马斯洛的需要层次学说更多是被视为一种哲学观点。

第四节　最难收是急流中

股票的价值就是指股票究竟值多少钱，它等于公司的资产减负债，再除以公司的股票总数。股票的价值等于公司所有资产的成本价格减去资产的折扣，再加上公司的商誉、专利以及其他无形资产的评估价值的总和。股票的价格便是公司派息分红前的总收益乘以10倍后的总数，或是乘以15倍，又或是乘以5倍。股票的价格相当于公司派息分红前乘以20倍后的总数，或者乘以15倍。你认为股票价值是多少，它就是多少，股票市场有多少投资者，关于股票价值的定义和看法便有多少种不同的意见。可谓仁者见仁，智者见智。因此，股票的市场价值是投资大众心理的价值总和。

一、10万元每年20%的收益

第一年：10万元×20%＝12万元

第二年：12万元×20%＝2.4万元＋12万元＝14.4万元

第三年：14.4万元×20%＝2.88万元＋14.4万元＝17.28万元

第四年：17.28万元×20%＝3.456万元＋17.28万元＝20.912万元

第五年：20.912万元×20%＝4.182万元＋20.912万元＝25.0944万元

第六年：25.0944万元×20%＝5.01888万元＋25.0944万元＝30.11328万元

第七年：30.11328万元×20%＝6.22656万元＋30.1128万元＝36.135456万元

第八年：36.135456万元×20%＝7.2270912万元＋36.135456万元＝43.362547万元

第九年：43.362547万元×20%＝8.6725094万元＋43.362547万元＝52.035056万元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第十年：52.035056万元×20%＝10.407011万元＋52.035056万元＝62.442067万元

未来10年每年理财投资收益20%，10年后资产增加在6倍以上。这就是理财的结果。

二、“四静”策略

当市场仍处于弱势整理、震荡寻底阶段中，在熊气弥漫的市场中投资者最关键的是一定要做到“静”，运用“四静”策略，才能在股市风雨中回避危险、寻找机遇。“四静”策略指的是“心静”“手静”“眼静”“脑静”。

所谓“心静”指的是平心静气。在熊市中，特别是破位的走势中，一定要戒急戒躁，才能看清大势方向，分辨个股强弱。仓重的投资者此时更要冷静下来，分析失误的根源，找出解套的途径。绝对不能因为心慌意乱而采取毫无章法的操作方式。世界上没有只跌不涨的股市，只有被恐慌彻底击倒的投资者。

所谓“手静”指的是以静制动。当市场经历了长时间的深幅下调后，盲目杀跌已不可取。但是因为当前市场仍处于反复震荡触底阶段中，目前暂还谈不上战略性建仓。因此投资者一边要放下割肉的屠刀，另一边也要放下抄底的铁铲，在弱市中多做多错，少做少错，不做不错。

所谓“眼静”指的是静观其变。对于当前行情，市场观点很多，有人认为暴跌是刻意营造极度恐慌的空头陷阱，认为底就在脚下。也有人认为已经形成下跌中继形态，后市还将有更大的跌幅。其实，在股市中最正确的观点是由走势自己说出来的，为什么一定要抢在趋势的前面确认呢？当前，投资者应该静观其变，等待趋势最终确定后，再实施操作也不迟。虽然，这样会失去少量的抄底机会，但却赢得了资金的安全。

所谓“脑静”指的是劳逸结合。不要谋求抓住每一次市场机会，没有人能做到这点。不休息的操作方式，就是一种贪心。不停的操作方式，心态就无法平衡。心态不控制好，怎能在股市求胜？市场需要下跌休整，庄家需要清仓休息，股民更需要适时休息。投资者要明白，休息也是一种投资策略。只有很好的休息，才能走更远的路。

证券市场容易出现失误的投资者，往往具有一些共同的特征，概括而言，就是他们的投资常常犯有四大禁忌：自满、满仓、满时、满利，这些因素投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

者需要加以注意和回避：

（1）忌自满。满招损，谦受益。有的投资者在刚入市的时候，还常常能有所斩获，等到变成老股民以后，因为赚了些钱，学了些指标，读了几本书，就渐渐地盲目自信起来，追涨杀跌，快速进出，结果反而输多赢少，亏损严重。骄傲自满会阻碍投资者提高操作水平，会使投资者对股市的认识出现偏差。股市的发展是日新月异的，任何人如果骄傲自满，就会停滞不前，最终必将被股市所淘汰。

（2）忌满仓。中国股市中的第一代大户中，大部分是因为过度满仓（透支）而被打穿的，最终落个被交易所强制平仓出局的下场。炒股和做人一样，凡事要留有回旋余地，方能进退自如。对于散户而言，投入股市的钱如果都是养家糊口的养命钱，一旦满仓被套，巨大的心理压力下造成的忧虑情绪，必将影响对后市行情的分析判断，最后结果不言而喻。即使行军打仗也要有预备队，股市上也要有后备资金。其实，满仓做多就是贪心的一种具体表现，是不放过任何机会和利润的操作意图，结果往往是被迫放弃的机会更多。

（3）忌满时。满时指的是投资者一年四季始终不停的错误操作方式。炒股最重要的是研判大势，当大势向好时，要积极做多，大势转弱时，要空仓休息。有的投资者不管股市冷暖，都不停地在里面劳作，像勤劳的蜜蜂一样，为了蝇头小利而忙忙碌碌，这不仅会常常劳而无功，而且还会因此遭遇更多的风险。投资者在股市中要学会审时度势，根据趋势变化适时休息，这样才能在股市中准确把握应该参与的机会。

（4）忌满利。满利指的是投资者总想买在最低价和卖到最高价，片面地追求利润最大化的操作模式。追求利润最大化本身并不是严重的错误，但前提条件是，必须建立在风险最小化基础上和有一定确定性因素的基础上，必须综合考虑风险收益比。有的投资者喜欢追求暴利，总想把一只股票的所有利润全部拿下，结果是经常来来回回地坐电梯。在近年的股市行情中，大盘曾经出现过多次中级波段行情，很多投资者却不赢反亏，原因就在于：他们为了想赚取更多的利润而频繁地追涨杀跌。投资者要保持长期稳定获利的根本原则是：不要争取最大化的利润，而要争取最有可能实现的利润；更重要的是选准黑马股后减少短线操作，尽可能地中长线持有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

三、投资股市平常心

股市投资是21世纪人们生活中的一项重要活动，理性正确的做法是股市投资平常心。大喜或大怒都是股市投资的大忌。股市下跌后的大怒卖出股票是最失败的投资行为。怒是七情六欲之一，发怒的结果是破坏内心和气，激发事物朝不正常的方向发展，投资就不会顺心如意，内心的怒气犹如原野上燃烧的大火，不能去扑灭它，就会做出更错误的投资决策。所以在股市投资的人，凡事不能容忍，动辄发怒，对于投资者来说一旦发怒就会犯更大的错误，造成更大的损失。所以孔圣人告诫："忿思难"。股市投资需要平常心，只有平常心才能在意外事情发生时果断抄底，意志坚定，不轻易动摇，这就需要事前做充分的准备工作，而那些胆量容易丧失的人，在突然来临的变故面前只能惊慌失措。

四、心态决定成败

处理越难处理的事，越应宽大；与越不好相处的人在一起，越应宽厚，情绪越要缓和；处理越重大的事，态度越应平和，处理越有疑难的问题，心中越应没有成见。面对复杂多变的股市，心态决定投资的成败。对于想长期在股市生存并获利的人来说，修心养性调整心态是非常重要的必修课；如何保持好的投资心态呢？培养德性应弹琴，锻炼智慧要下棋，要明了事务须读史书，观察气候宜浇花，品尝淡味宜掬饮泉水。眼前正是阳光明媚的春天，对于投资者来说邀上三五好友春游踏青应该是个不错的选择，踏青归来调整好心态，再进行股市的理性投资，投资成功率肯定会大大提高。

五、信仰与策略

当灾难来临时有信仰和有信心、有信念的人生存的机会肯定会大一些。股市投资有信仰的人才能长期在股市生存并获利，作为职业投资者必须有自己的投资策略并信仰它，信仰才是股市投资者生存的法宝。如果你相信长线投资策略，就选好值得长线投资的股票长期持有，选股时必须要力求谨慎稳重，见时

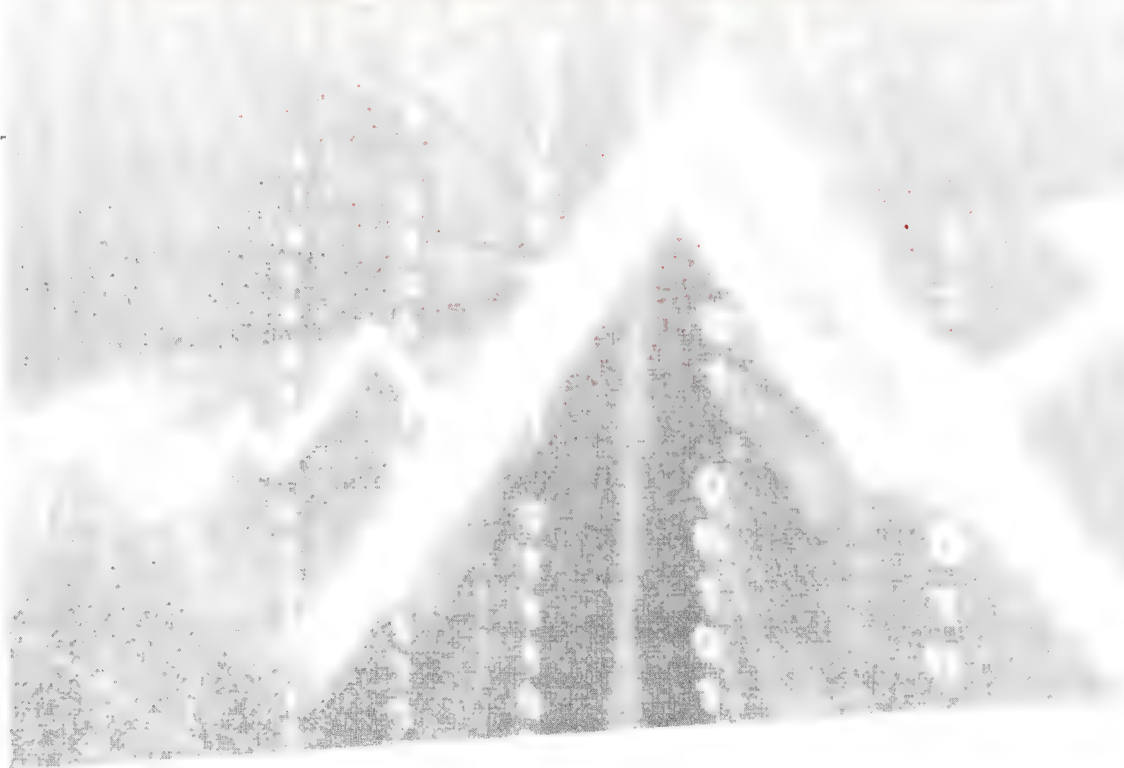
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

机成熟后买入按兵不动，坚决长线持有"不动如山"。如果你信仰中线投资策略，无论市场怎样用小利来引诱你上钩，你绝不贪图小利，这样你也能成功。如果你信仰短线狙击，在攻击前则是把侦察敌情放在前，一定要把市场的短线趋势和热点侦察清楚。侦察清楚后再进行短线狙击，短线狙击时间最好以一周左右最佳，短线狙击无论是否获利，一周左右坚决撤退，做到进先谋退，并让部队事先做好应敌准备。兵法上就指出："以有准备来对待无准备的敌人，就能取到得胜利。"股市投资无论你选择什么样的投资策略，都没有对错与高下之分，重要的是当你选择了什么样的投资策略就一定要信仰它，并按该投资策略的规律去执行。

六、股市知止

我们生活中一般说"知足"，我觉得股市投资"知止"比知足境界更高一层。知足是人家给多少，你"虽不满意，但可接受"，知止是自己看着到了某个程度，伸手去挡住，说：我不要了。2007年年底，巴菲特在香港卖出中石油，虽然卖出的不是最高价位，但是，那是知止的体现。知足是由人的，知止由自己。知足是不贪，知止是不随。知止，简单地说，就是知道什么时候够了，知道什么时候该走了。不是难在不知道，而是难在不舍得、不愿意。知止，是从心灵出发，心里这么想，付诸行动，才会成为"行为"。知止，不但是针对"欲壑"说，够了；也要对"痛苦、烦恼"说，行了，不能再这样下去了。快乐固然短暂，如果不"知止"，痛苦往往随之而至。那些走上绝路，自我了断的人，其实也是不了解"知止"。股市的知止，功夫做到细微处，一念起来；知止，不被带着走，一念消失了；知止，不动如山。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



第七章
庄家文化变迁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第一节 庄家历史进程演义

我们前面讲过：个人大户庄家、信托资金、超级民营机构主力、券商等四批主力坐庄已经被市场淘汰掉。那么，基金在成为垫底资金后是否会逃脱主力必死怪圈呢？

券商退出后，市场上主要有三类主力，一是私募基金及游资；二是封闭式基金、开放式基金、保险资金、社保基金、企业年金（还有银行即将设立的基金），他们都属于基金，属合伙或国有资金性质，只是后面四种资金入市较晚，我们暂不讨论；三是QFII。

如果按前主力不超过10年存活期的规律推算，在今后的几年中，会不会也有一批基金被淘汰出局？第一批成立的开放式基金，到2009年前，会不会有部分被淘汰？这从几个方面可以看出端倪。

2004年，券商在二级市场的边缘化已成为现实，基金也已陷入苦战的困局。基金高位接盘东方电子和银广夏的事情广为人知，部分基金合伙坐庄也不鲜见。从5月19日以后基金发动的大行情来看，基金在二级市场上的操作，与个人大户、券商极为相似：基本上以3年为周期，第一年吸货，第二年拉升，第三年派货或完蛋。

券商扛着绩优股的大旗，1996年年初吸货，当年拉升，到1997、1998年派货。1998年开始的封闭式基金，三年炒作科网股，在清华同方、东大阿派、东方电子等股票上的操作模仿纳斯达克，当年吸筹，次年拉升，2000年到顶部派发成功。而且，从2001年开始，封闭式基金开始将市场第一主力的地位让给了开放式基金，这与封闭式基金推出时券商让出第一主力之位极为相似。

而2001年开始由开放式基金发动的行情中，他们操作蓝筹股，高举价值投资大旗，当年吸筹，次年拉升和整固，2003、2004年想出货还出货不畅。

回顾深沪所有的主力坐庄，大多都是以三四年为周期。如果到期还不能顺利出货，股票往往就陷入长期下跌趋势，难以得到投资者的青睐。

更为相似的一点是，当上涨到一个相对高位时，接盘者寥寥。开放式基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

操作的大蓝筹即是如此。2003年年底至2004年年初，开放式基金向市场推出五朵金花为代表的大蓝筹，但在高位真正接货的很少。这从至今基金的仓位都比较高可看出一斑。

最后一点相似的是，基金与2001年前后的券商一样，已经开始出现部分亏损。97家开放式基金，截至2004年12月23日，有67家净值低于1元，占到69.07%，净值在0.90元以下者共6家，而净值在1.10元以上的则只有易方达平稳增长基金。

而54家封闭式基金截至2004年12月23日，净值在1.00元以下的共有30家，占55.56%，其中净值在0.90元以下的有11家。不过同开放式基金相比，封闭式基金净值在1.10元以上的有8家，前三名为：基金科汇，1.3986元；基金科翔，1.2504元；基金科瑞，1.1969元。他们的利润主要产生于科技网股络行情中。

封闭式基金如果不是封闭期的限制，排名靠后的几家恐怕已被基金持有人赎回得差不多了。而比较封闭式基金与开放式基金，发现开放式基金做得好的不多，封闭式基金净值高的相对更明显。这正是开放式基金经常要面临赎回的根本原因。

如果说基金同券商、超级民营机构主力、信托主力、个人大户庄家等前主力有什么差别的话，就是他们没有像个人大户庄家那样透支，也没有陷入委托理财、国债回购或其他高息筹资的漩涡之中。另外，当基金在某一股票上亏损到一定幅度时，往往会强行平仓，这对基金的本金有一定的保护作用。但在股市长期的下跌中，开放式基金容易遭受投资者赎回。大盘如果再大跌，或者如果明后年行情依旧低迷的话，那些净值较低的开放式基金，能够成功抵挡住赎回的风潮吗？或者即使行情不再低迷，可那些在市场上做不好的基金，最终仍难摆脱被市场淘汰的命运。

一、基金坐庄由来已久

然而，招商银行与中国平安这两只基金重仓股的“跌倒”，是否意味着基金业潜在的“行规”仍主导着基金公司的行为，乃至于重仓股的命运？

自“基金黑幕”曝光以来，基金“对倒”、“倒仓”已不是新名词。而与上市公司联手造市、数只基金抱团建仓等成为此后较有代表性的一种模式。

据一位业内人士透露，历史上，或有中间人牵线，或是上市公司主动邀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

请，基金公司不定期都会收到上市公司主动发送的宴会“邀请函”；而双方的话题通常是如何联手“推动股价上涨”；此后，上市公司负责制造“故事”，基金经理则力荐股票或板块，最后形成“合力”拉升股价。

“不过与以往大资金坐庄不同，基金有单一个股持股比例不得超过10%的限制，因此往往需要几只基金联合出手。这就需要上市公司或中间人有较高的协调能力。”该人士表示，这种利用信息不对称进行炒作，或者直接收受上市公司“好处”等做法并不鲜见，如股改期间上市公司为股改方案通过而赴基金公司“拜票”，一度是基金重要的收入来源。

二、抱团取暖诱发“行规”

对于基金坐庄，一位操盘人士大为慨叹其中不易，因为坐庄远不是几家基金联合起来买股票就能顺利完成。

据该人士回忆，从早前机构坐庄某电器类上市公司的案例即可见一斑。临近年末，为了该公司第二年的报表“好看”，几家主力机构直接掏钱高价全款买下该公司的全部库存电器。等待年度报表公布之时，销售收入大幅提升，利润也极为出色。而奇怪的是，公司报表显示应收账款却出奇的少，事实上这批被机构买下的电器在坐庄结束后全部被削价处理，以完成退出的最后一步。而机构的损失在二级市场上就获得超额补偿。

据透露，还有一个是坐庄某银行股的案例，坐庄期间，数家机构向该银行存入大量现金，然后再以高利率向该银行申请大笔贷款，且期限较短，年末更提出大笔贷款申请。该行报表公布后显示，存贷款均快速增长，利润也大幅提升，不良贷款率等指标也急速下降，自然该银行股也随之大涨，机构全部成本也全部收回。

“抱团取暖说得文雅一点是‘英雄所见略同’，说得俗一点就是一种新的坐庄模式——筹码被通吃锁仓后，用少量资金拉升股价。”正如中国船舶从100元涨到300元每天成交量仅数千手，机构完全控盘，“随心所欲，想怎么拉就怎么拉”。

“基金拉着‘价值投资’的大旗，联手坐庄搞价格投机。一旦资金弹药不济，抱团作战的基金联盟阵营则发生分化。包括跟庄的私募先做‘滑头’联手杀跌，那么大盘就会雪崩，同时引发基金赎回潮，这样的恶果谁也不希望看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

到。所以，长久以来，基金联手锁仓的默契便成了行规。"

三、昔日重仓股未遭弃配

事实上，从机构在招商银行与中国平安的仓位来看，并未显示基金大举撤出的迹象。

据赢富数据统计显示，截至7月2日，招商银行券商和基金的持股比例相比一个月前的6月3日不仅没有下降，相反还上升了0.09%~44.42%；中国平安的机构持股比例也从一个月前的15.65%略微上升至16.29%。而7月1日，招商银行跌停当天，持有招商银行的券商和基金数量相比前一交易日并未发生变化，且持股超过1000万股的特大户还增加了1户。7月2日，中国平安跌停当日，虽然券商和基金数量锐减20户，但持股在500万~1000万股之间的大户增加了4户。

"市场上真正值得投资的上市公司不多，如此必然导致基金投入大型蓝筹股的怀抱，这样一来，基金的扎堆现象将更加严重。不仅使大蓝筹的流动性降低，而且一旦遭遇市场回调，也会放大基金持股的风险，形成'多杀多'的惨烈局面。"一位私募基金负责人表示，外界看来的基金"行规"更多是基于公司价值的"共鸣"。

从某种意义上说，"庄股时代"券商存在的问题与基金面临的困局并无二致，但券商此前的教训显然也为基金的超常规发展敲响了警钟。从目前的情况看，监管部门仍在逐渐完善各项制度，建立成熟的基金监管体系，相应的也堵住行业中的一些漏洞，有利于减少基金打擦边球的现象。

四、基金"行规"没有约束力

虽然去年"抱团取暖"，今年互相拆台，但有分析人士指出，尽管各家机构对个股的看法不同，但不容忽视的是，市场疲弱也是基金同盟瓦解的诱因。更重要的是，基金公司的赢利模式相比坐庄时代的集合理财已经不同。

所谓基金"行规"至少存在三个逻辑漏洞：首先，基金作为专业投资机构，不可能仅凭冲动情绪进行买卖，更何况当下面临的市场风险极大，极可能出现"双输"的局面，基金"围攻"基金极度得不偿失。其次，从当下基金以管理费为主的赢利模式看，基金经理作为管理者的收入与投资的绝对收益和收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

益率水平并没有直接的关系。再者，国内基金业圈子其实不大，无论基金还是基金从业人员不会因此而"伤了和气"。

前面我们讲过公募基金目前已经成为中国证券市场的垫底资金，从此再也没有了话语权，今后会有部分公募基金被清盘。但是由于公募基金是用的老百姓的钱，不需要负责人，所以，被清盘的速度没有新增基金多，而且是只要拿到公募基金的资质就是稳赚不赔，更多的国有金融机构会增加更多的基金公司，基金公司赔钱后风险由基民承担，所以，公募基金还会完全淘汰，这是中国的体制造成的这种局面。

第二节 机构为什么要坐庄

为什么要坐庄？坐庄收益可能很大，但风险也不小。数以亿计的资金入市，股价每升跌一两个价位都意味着几十万元上百万元的资金增减，其风险不可谓不大。此外，还要受到法律的制约、政府的监管和散户的对抗。那么为什么还是有人乐此不疲呢？坐庄的都是大资金。这些资金本身为何投资股市，其具体的原因也许是千差万别的，但最终目的只有一个——转移财富，少数人获取暴利。我国股市发展到现在，虽然不能说没有值得投资的好股票，但如果单纯想靠上市公司的分红来获利，至少在A股市场有点像天方夜谭。因此，资金投入股市中的基本目的还是赚取买卖的差价。如果没有了股价的波动，利润就没有了基本来源。

对大资金来说，为何要坐庄？问题还与市场风险有关。股市的风险包括系统风险和非系统风险两大类。大资金可以应用现代投资组合理论来有效地降低非系统性风险，但仍无法回避系统风险。而国内股市尚处于发展初期的这一基本状况，又决定了市场的系统性风险（如政策因素而引起的风险）要远远高于西方国家（或地区）的成熟股市，这样的系统风险对大资金来说是难以承受的。要解决这一问题，坐庄就是一条很好的捷径。通过坐庄，可以控制上市公司的流通股乃至整个上市公司，使股价走势随心所欲，使个股价格不再随大盘一起升跌，从而可以最大限度地解决系统性风险这一难题。

在这种情况下，我们就可以充分理解，大资金要在股市获利和避险，剩下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

的也许只有一条路了——坐庄。例如：证券投资基金前几年在证券市场进行分散投资理财的投资组合，结果赔得差点儿失去了在中国证券市场上的生存权，2003年后基金公司总结了失败的教训后，选择了集中持股，联合坐庄的思路，比过去进行分散的投资组合效果要好得多。

当然，坐庄回避了市场风险，但同时又带来新的风险——违规、违法的风险。因此不少庄家也会付出相当大的精力来规避和解决这些问题。这些问题只要思路正确是较好（易）解决的。

一、超级庄家

中国股市历史上有德隆系、复星系、宝钢系、科龙系等很多系超级庄家。在目前中国证券市场的超级庄家里面，德隆系是彻底失败了，哈里系的运作也不成功，其他小的派系也是垮的垮、倒的倒，真正成功的并不多。当然也有思路正确运作较成功的超级庄家，例如：复星系运作是最成功的，宝钢系运作也较为成功。随着中国股市股权分置改革的完成，全流通时代的来临，中国股市将会出现以上市公司大股东为主力的庄家群体，以大财团为主体的更有实力的大庄家出现，而且更大的庄家能主导整个证券市场的将会是以汇金公司和国资委这样的超级主力，还有保险资金、资产管理公司、国外大财团等机构来到中国的证券市场进行坐庄操纵博弈；只是手法会越来越高明，但是庄家的本质不会改变，这是大机构追逐大利润的必然，也是争夺证券市场话语权的必然。

二、高明的操纵

许多投资者经常对个股盘口的一些特殊现象感到迷惑不解，这里来给大家做一个解析。

（1）做收盘。

①收盘前瞬间拉高——在全日收盘前半分钟（14：59）突然出现一笔大买单加几角甚至1元、几元把股价拉至很高位。目的：由于庄家（或主力，以下略）资金实力有限，为节约资金而能使股价收盘收在较高位或突破具有强阻力的关键价位，尾市“突然袭击”，瞬间拉高。假设某股10元，庄家欲使其收在10.8元，若上午就拉升至10.8元，为把价位维持在10.8元高位至收盘，就要在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

10.8接下大量卖盘，需要的资金必然很大，而尾市偷袭由于大多数人未反应过来，反应过来也收市了，无法卖出，庄家因此达到目的。所以，股市狙击手有时卖股票也会选择在14：30以后，或临收盘前的几分钟，就是针对这种庄股的狙击策略。

②收盘前瞬间下砸——在全日收盘前半分钟（14：59）突然出现一笔大卖单减低很大价位抛出，把股价砸至很低位。目的：A. 使日K形成光脚大阴线，或十字星，或阴线等较“难看”的图形使持股者恐惧而达到震仓的目的。B. 使第二日能够高开并大涨而挤身升幅榜，吸引投资者的注意。C. 操盘手把股票低价位卖给自己或关联人。

（2）做开盘。

①瞬间大幅高开——开盘时以涨停或很大升幅高开，瞬间又回落。目的：A. 突破了关键价位，庄不想由于红盘而引起他人跟风，故做成阴线。也有震仓的效果。B. 吸筹的一种方式。C. 试盘动作，试上方抛盘是否沉重。

②瞬间大幅低开——开盘时以跌停或很大跌幅低开。目的：A. 出货。B. 为了收出大阳使图形好看。C. 操盘手把筹码低价卖给自己或关联人。

（3）盘中瞬间大幅拉高或打压，主要为做出长上，下影线。

①瞬间大幅拉高——盘中以涨停或很大升幅一笔拉高，瞬间又回落。目的：试盘动作，试上方抛盘是否沉重。

②瞬间大幅打压——盘中以跌停或很大跌幅一笔打低，瞬间又回升。目的：A. 试盘动作，试下方接盘的支撑力及市场关注度。B. 操盘手把筹码低价卖给自己或关联人。C. 做出长下影，使图形好看，吸引投资者。D. 庄家资金不足，抛出部分后用返回资金拉升。

（4）“钓鱼”线在个股当日即时走势中，开始基本保持某一斜率地上行，之后突然直线大幅跳水，形成类似一根“鱼杆”及垂钓的“鱼线”的图形。此为庄家对倒至高位，并吸引来跟风盘后突然减低好几个价位抛出巨大卖单所至。此时若接盘不多，出不了多少，可能庄家仍会拉回去，反之则一泄千里。

（5）长时间无买卖，由于庄家全线控盘或多数筹码套牢在上方，又无买气。

（6）在买盘处放大买单，此往往为庄家资金不雄厚的表现；企图借此吸引散户买入，把价位拉高。（庄家若欲建仓，并大幅拉高，隐蔽还来不及，怎么会露于世人：我要买货？）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

（7）买卖一，二，三上下大单庄家欲把价位控制在此处。

三、跟庄新手法

跟庄要点之一：结合基本面和技术面跟庄。

我们在以上章节中分析了庄股的技术面和基本面的一些主要特征，这对于跟庄操作来说是至关重要的。发现庄股和跟庄的第一要点就是结合技术面和基本面的特征进行操作。从基本面上分析，我们可以洞察庄股的内在实质，而从技术面角度我们又可以及时了解庄家的动向。

即使从目前尚不充分的信息渠道分析庄股的基本面，我们也可以发现几个重要的事实，比如庄家对个股的偏好、谁在坐庄、筹码收集的程度如何、即将进入坐庄的哪个阶段，等等。这些资料，是跟庄操作之前必备的基本信息。“知己知彼，百战不殆”，掌握尽可能多的资料，可以充分降低操作的盲目性，更加清晰和准确地把握庄家的动向，便于作出投资决策。尽管庄股的技术走势与一般股票有所不同，但总有蛛丝马迹可寻。

如果结合其中长期走势和当日盘口走势一起分析，准确度就会大大提高。根据技术面跟庄的首要前提是准确判断庄股所处的阶段，这一点是显而易见的，我们在下文中还会进一步谈及。掌握庄家的持股成本是跟庄操作中又一个重要因素。这一点在庄股的长期走势中可以得到比较充分的反映。现在市场上有不少分析工具提供了成交量积累的分析手段，这有助于我们分析成交密集区，进而大致确定庄家持筹的平均成本。那些股价与庄家持筹成本相差不大的庄股，往往值得追踪和介入；而一旦发现股价已经远离庄家的成本区域，则风险的增大已不言而喻，此时即使庄股的图形再漂亮，公布的利好消息再多，也只能敬而远之了。

庖丁解牛之时，手之所触，肩之所倚，足之所履，膝之所踦，莫不中音，合于桑林之舞。文惠君很是惊奇，庖丁释刀回答道：彼节者有间，而刀刃者无厚，以无厚入有间，恢恢乎游刃有余矣。

股市中的庄家与散户的关系也可看成：牛之硬骨与刀之薄刃。如盲目操刀必将刀折刃卷；而如切中骨之关节，就可游刃有余。

也许有人谈庄色变，我看大可不必，实际上股市上庄家与散户是一对矛盾的结合体，就像三国时的吴与蜀一样，为了“利”字聚在一起，若即若离，暗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

流涌动，和而不同，为我所特指之“人和”也。

主力建仓不外乎两种方式：主动建仓、被动建仓。主动性建仓主力有较大的周旋余地，周期可能也较长，在其建仓的过程中对散户皆是鸡肋；被动建仓又分被套建仓（如发行、配股失败或前坐庄失败）和拉高建仓（在突发性特大利好，主力踏空条件下）。主动性建仓主力会有其完备的操作计划，个股的操作周期也相应较长；而被动建仓的个股可能就是暴风骤雨式，其涨也速，其跌也快。主力建仓时不管怎么隐蔽，总会显示出某些蛛丝马迹，如成交量不规则放大，股性逐步活跃，股价有时会脱离大盘走势等等，此时散户与庄家处于相对相持阶段。

（1）股市狙击手的跟庄仓位要根据被跟庄个股的流通大小来决定跟庄仓，原则上流通盘低于3000万的庄股最好不要跟，太小流通盘的庄股出货难度较高，而且庄家较容易发现，但是对于资金只有几万小散户来讲还是可以跟的。

（2）对于股市狙击手来说跟庄仓不能超过被跟庄股的千分之五的流通盘，否则，因为跟庄盘资金量太大会被庄家打击；同时要封锁跟庄股票的消息，不要让太多的人知道，如果太多的人知道后再跟进的话，本来可以上涨的股票就变成下跌了，这就是为什么会有股票好好的在较低位置横盘，却无缘无故的就开始下跌，那是因为庄家发现跟庄资金过多，一旦庄家不能容忍时，你不卖出，庄家就是不拉升，你一点办法都没有。股市永远是少数人赚钱的地方，不是大家都发财的地方，所以，股市狙击手对于跟庄消息的封锁要坚决，一旦消息走漏，那就果断放弃，跟庄的仓位一定要让庄家能够接受。

当主力建仓接近完成时，会有其惊心动魄的震仓，让胆小客出局，然后就进入股票的第一波拉升。此时成交量大幅放出，主力处于统吃筹码，第一波拉升幅度一般为底部上来的0.5倍处（龙头股会更高些），此时散户与庄家的关系是真正的人和，风借火势，火借风威，轿子轿夫一起上阵。第一波拉升结束，主力与散户又会玩起猫捉老鼠的游戏，进入外和内斗阶段，主力又开始震仓，股价上串下跳，主力震仓的目的：第一，清洗获利盘。第二，高抛低吸，赚些差价。第三，吸引后来跟风盘（这一点对真正有水准的机构操盘手也是必要的，否则股价虽然上了天，却成为了高高在上的死股）。经此次震仓洗盘后，此股就会进入真正的磅礴主升浪，与大盘会脱离，有天马行空之势。此时如散户还在马背上，也将是最得意的时刻，因为成为了真正的轿老爷。一只股票要成为大黑马，必须满足两个条件：第一，有实力资金介入。第二，有可以让庄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

家以后可以顺利脱身的题材，自然有其特定节奏，股市也有其生命节奏与炒作节奏。一轮大行情启动过程中，股市的炒作也有其节奏，这也就要求我们对不同时期主力的炒作方式有所认识，才能知己知彼。简单讲，人和，也要求股市中的人们心平气和，所谓平平淡淡才是真。股市中某些人老是想着今天买的股票，明天就涨停，想着两三天换一只，又抓一只涨停股，那一周就多少，一月就多少。我可以告诉他，除非他真正鸿运当头，否则以这样的心态做股票，就像玉米田里掰玉米棒子的bear，当它精疲力竭地走出股市这块玉米田的时候，还是一无所有。

第三节　庄家出货手法翻新

出货技术是大资金操盘最难以掌握的一项技术，掌握这项技术需要智多识广、心理逻辑严谨等经验做基础，不是缺乏丰富大资金经验的操盘者所能轻易使用的。下面介绍一些主力出货手法，大家可以学习，增加一下市场经验。

（1）规律性出货法。有的庄家为了出货，故意每天低开，全天多数时间让股价低位运行，然后尾市拉高，连续数天这样，给自以为聪明者造成短线操作适当获得丰厚的感觉，一旦某天接盘众多，果断砸盘出货。或者在K线图上搞有规律的箱体震荡，操作方法异曲同工。

（2）假换庄出货法。在盘面上进行明显的不同仓号对调，造成大手笔成交不断，或者干脆利用一个周五的时间进行一笔或者几笔特别大的成交（超过百万股），尾市上涨，同时配合著名咨询机构在电视媒体指出这种异动，天性贪婪的一些投资者很难不手痒。

（3）大异动出货法。在盘面上挂出连续大买单，一分钱一分钱地把价格往上推，推到一定程度后突然跳水，把来不及撤单的买单砸成交。或者是在买单上挂上特别大的买单，吸引那些勤快的傻子上当，当然这包括许多软件选股的人。

（4）高业绩出货法。如果可能的话，使用财务手段或者投资收益手段把上市公司的业绩公布得特别好，当然利用股价刚刚送股除权后公布，这样还有误解业绩、公布后先涨后跌达到出货的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

（5）大题材出货法。如果这个股票价格已经高了，先高比例送股，后改个适合当时热点的名字，其后送一个特别大的利好，紧接着出货。

（6）好形态出货法。用连续的小阳线上涨，进行所谓的低位放量，研究销量较大的软件公式，吸引单一技术的痴迷者的实盘出货。

（7）新换庄出货法。目前有一些机构专门帮助一些不会出货的机构出货，条件是接货价格比市价便宜一些。有些券商干脆利用职权把货出给基金。

（8）暗消息出货法。到一些大中户比较多的营业部，故意不断地买进某一只股票，让成交回报暴露，同时私下传播消息，达到出货的目的。

（9）快速直线出货法。其特点是快速持续地将大笔筹码抛出，使股价快速下跌。这一出货方式常见于前期股价已有较大升幅的股票，由于庄家获利颇丰，以这种方式出货可迅速落袋为安，并减少随后可能发生的风险。缺点是由于出货手法迅速简单，出货过程中股价下跌幅度较大，庄家获利程度相对减少。此手法一般运用于大盘疲软，市场对后市预测趋淡等情况。目前市场中，许多处于相对高位的股票庄家采用此种方法出货，表明庄家急于了结心态较盛。这时庄家往往集中出货，有时连拉数根阴线，并对股票本身造成极恶劣的市场影响，人气一时难于恢复，需要一段时间的修整，因此，投资者不宜过早介入抢反弹，而应冷静观察其底部调整情况，相机而动，否则极有可能被套。

（10）无量阴跌出货法。事实上，在正常情况下，许多股票的庄家是以较温和的成交量慢慢阴跌出货的，这种出货手法较隐蔽，不易引发跟风出货的现象，对股票后市的走势也留有余地。这种出货方式与震荡调整蓄势行情表现相似，很难区别，稍有不慎就会出现失误。

（11）边拉边出出货法。此种方法一般常见于强庄，同时，股票本身后续有较好的题材配合。如时装股份，该股1998年年底除权前已经过大幅上扬，除权后经过一段时间凶悍震仓后，再次快速拉抬股价，股价升至13元附近时，庄家获利已颇丰。由于该股后续仍有较好题材支撑，因此庄家选择了一边出货一边上拉股价的方法，即大笔资金出货，小笔资金拉抬。这样既可以实现部分利润，又可为以后继续在更高的位置出货创造条件。果然时装股份后来不断上扬。该股堪称坐庄成功的典范。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

一、让公募基金高位接盘

机构在证券市场坐庄为了达到高位出货的目的是手段用尽，最容易的办法就是给基金经理好处，让基金在高位接盘。例如：创业板的股票，本来是大部分的垃圾股，可是他们能把股价炒到100多元，然后为了达到高位出货的目的，让基金公司高位接盘，并且通过媒体宣传：说基金公司看到了创业板的投资价值和未来的成长性，开始投资创业板了，引诱不明真相的个人投资追高；而事实是基金经理拿了机构上千万的好处费后，用基民的钱高位接货，反正基金公司管理的钱不是基金经理自己的，赔了钱照样收管理费。基金经理拿到的好处费可以马上退休，又不负任何责任。而不明真相的散户还傻傻地认为基金是专家理财，跟着基金去追涨杀跌。基金每次在底部杀跌和在顶部追涨，并通过媒体告诉大众，其目的是不是在诱导散户，大家想一想就明白了。例如：2008年大盘指数下跌了72.8%，而基金亏损了74%；那么，就是说基金几万亿元的资金都是在6124点上方买的股票，可是指数没有涨到那么高呀，唯一的解读是基金在高位为其他机构接盘；其实，基金在高位为别的机构高位出货接盘在业内早已是公开的秘密。这样我们来理解基金低位出局帮助其他机构引诱散户投资者杀跌出局就不难了。这就是真实的资本市场，散户在资本市场永远是机构猎杀的对象。真实的资本市场的本质就是弱肉强食，到处都是陷阱，机构为掠夺财富用尽所有手段，可以说是杀人不见血。

二、上市公司高管传消息

（一）股市是信息不完美博弈

1. 股市是信息不完美博弈

根据参与者对博弈局面的了解程度，可以把博弈分为信息完美博弈和信息不完美博弈。如果在博弈进行过程中，每个参与方都可以得知其他各方都进行了哪些操作、目前处于什么状态，则称为信息完美博弈。如下棋，双方对盘面上的局势一目了然，竞局过程的信息是完全透明的，这是典型的信息完美博弈。但也有一些竞局在进行过程中，各方并不完全了解其他各方的选择、其他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

各方的状态对他是不透明的，如各种牌类，从桥牌到麻将，各方都不知道别人手里是什么牌，这就是信息不完美博弈。社会生活中存在大量信息不完美博弈的例子，最典型的如军事对抗，敌对双方都尽量隐蔽自己的意图，秘密地调动部队，以期给对手以突如其来的一击。指挥员必须在对手情况不明了的情况下制订作战计划，这一决策过程是一种典型的信息不完美博弈。

股市也是一个典型的信息不完美博弈，这使得在分析计算时具有很多特点。股市有两个方面的不确定性：第一，股市外部环境状态的不确定性，包括国家的经济政策、市场监管部门的监管政策、商品市场的状况和上市公司经营管理状况等，这些因素是一种竞局外部的力量，硬性影响着竞局的发展，好比一个动力系统受到的外力。面对这些因素的影响，不论是庄家还是散户，都只能消化和利用之，而没有能力改变。这些因素都是具有不确定性的，股民对下一步国家将出台什么政策，公司的经营状况将会如何转化等几乎是很难了解的。另外，每个股民的个人生活中的一些问题，也在影响着他们的操作，进而影响着走势。最常见的如有人因家中有事而急需钱用，只好卖股票，这种情况是无论如何也不可能计算出来的；再如，国外股市上曾有情场失意者为图报复，收购情敌的公司，造成股价暴涨的例子；国内股市中据说还出现过某操盘手为庆祝自己女儿的生日，把股票打成涨停板的趣事。第二，股市内部的不确定性。股民对其他股民操作状态缺乏了解，即对博弈状态缺乏了解。通过行情报价人们只能看到股价的涨涨跌跌，而不能知道这股价涨跌的背后是谁在推动，上千万人的行为都隐藏在背后，博弈过程信息极不完备。股市由如此众多的投资人构成，没有任何办法知道每一个人都在干什么。而且即使获取了这些微观信息，也不能直接指导操作，因为没有办法直接计算这么多人各自采取行动对股市的影响，而只能用统计的方法分析，但统计方法本身必然带来随机误差。所以，这种不确定性是不可避免的。

2. 信息不完美博弈的计算特点

博弈计算的基本思路是，分析自己和对手的各种可能的策略组合，从中挑选对自己最有利的一招。如果将这一过程程序化，则第一步是计算自己每一招的可能得分，方法是：计算自己的每一招对手都有哪些应招，并计算对手将采取哪一招。按照理想博弈假定，他将采取对他自己最有利的一招，于是就找到了每一招下将出现的竞局组合，相应可以知道在这种情况下自己的得分，这样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

自己所采取的每一招就有了一个得分。第二步，在自己可采取的各招中，选择得分最多的一个，作为自己的决定。

信息不完美博弈的分析，基本思路也是如此，但在这种竞局中，由于一般无法精确地知道对手的状态，所以，计算中带有不确定性。一般而言，此类竞局中只能知道对手的状态处于几种可能性之一，在计算时必须考虑到对手可能处于其中任何一个状态，所以，计算程序要比前面的复杂一些。在计算时，第一步先要计算对手处于哪种状态下，我的哪一招可能招致对手的应对，根据利益最大原则，选择对手在这种状态下可能的应对，计算出在这种情况下自己的得分。第二步，根据第一步求出的得分，对自己的每一招，找出对自己最不利的结果，作为自己出这招的最坏得分。第三步，根据每一招的最坏得分，找出其中得分最高的一个，作为自己的应招。

这样，计算量要比状态明确时大很多。不仅如此，这样找的一招一般都不是实际上最好的一招，因为，对手实际上只是处于多种可能的状态之一，由于不能确定他到底处于哪个状态，不得不从所有可能中挑选最坏的一种可能，这当然很吃亏。如果能确定对手当前所处的状态，则不仅计算量可以大大减少，而且，可以更有针对性，找到实际上最有利的一招。所以，在信息不完美博弈中，除了常规的分析计算外，前面还要加上一个环节，就是了解博弈进行的状态，而且这一步对胜负的影响常常比后面的分析计算过程更重要。

在分析博弈状态时，由于没有直接清晰的信息源，所以，常常要根据蛛丝马迹，一点一点地缩小可能的范围，而且常常是无法完全明确的。比如，在打牌的过程中，可以根据对手的出牌，分析他们各自手中可能有的牌，比如有人打出一张7，则可以判断他有另一张7的可能性不大，因为人一般不会拆开双张。这种分析只能得到一些线索，知道对手有什么牌的可能性大，而一般不能明确地侦知对手整副牌的情况。能够根据信息明确地判断当前对手所处的状态当然最好，但更一般的情况是，侦察到的信息不够明确，只能帮我们确定，几种可能情况出现的概率不同，某些情况的可能性大而另一些情况的可能性小。这种情况又该如何处理呢？

当不能确定对方到底处于什么状态时，则在确定自己的每一种策略的得分时，只有做最坏的考虑，设想对手可能处于对自己最不利的位置。如果知道对手处于某一种状态的可能性大，处于另一种状态的可能性小，则可以根据概率计算出每一招的综合成绩，据此决定选择哪一招。应该注意的是，对对手的状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

态完全不能确定和对手处于几种状态的概率相等是两个不同的概念，在决策时思路是不同的。如果完全不能确定对手处于什么状态，连概率信息也没有，则只能像前面所讨论的那样做最坏打算，把最坏的成绩作为每一招的成绩，如果知道对手处于几种状态的概率相等，那么应该按照等概率计算出每一招的综合成绩。这里的计算是概率计算，这是信息不完美博弈的又一个特点。

在信息不完美博弈中，如果各方在信息占有上是不对称的，则占有较多信息的一方在竞局中是占优的，因为他在分析计算时可以更明确。这就好比有人用魔术扑克和人打牌，可以有办法看出对方手中有什么牌，自然是稳操胜券了。

在信息不完美博弈中，最重要的是掌握信息，如果在掌握信息方面处于不利的地位，那么从总体上已经落败了，在分析水平相同的条件下，必输无疑；即便是分析水平较高，也不一定能赢。所以，占有信息是信息不完美博弈第一大事，谁在信息方面落后了，则谁先输了一招。

3. 信息不完美博弈要有收集处理信息的意识

信息完美博弈，由于博弈方能正确地了解博弈进行的当前状态，所以剩下的问题，只是怎样通过计算找出最佳对策的问题；博弈状态信息不完美博弈在分析计算时多了一个层次，第一步参与者必须首先对博弈的当前状态进行判断，在此基础上才能进一步计算自己和对手的各种对策组合，寻找自己的最佳对策。这就好比下棋时必须先看清棋盘才能开始分析计算，而信息不完美博弈中，看清棋盘本身就是一件复杂的工作，有专门的技巧，要花时间和精力。

所以，信息不完美博弈的第一个问题是：怎样对博弈的态势进行正确的判断。这包括两个方面：第一、怎样获取更多的信息，第二、怎样利用信息判断博弈态势。

信息的收集与分析是相互关联的两个方面，收集信息是基础，如果没有必要的信息就不能进行正确的判断，但有了信息并不等于能做出正确判断，因为信息对不会分析处理它的人来说，除了带来干扰是没有任何意义的。从获取信息到正确理解信息的意义还有相当遥远的距离，要想从纷繁的信息中提取出正确的信息，对局面做出正确的判断，需要有正确的分析处理方法，没有一定的分析能力，而一味地追求收集更多的隐秘信息是没有意义的。所以，掌握正确的分析判断方法是首先应该做到的，分析判断方法相当于工具，没有工具，原料再多也不会形成产品，只能造成积压和浪费。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

另外，即使对有能力做出正确的信息分析，人们也不一定有精力一一进行分析，股市的复杂性超出了每个人分析处理能力的极限，面对汹涌而来的市场信息，每个人都难免感到分析能力的不足。信息对没有精力处理它的人来说也是没有意义的，所以，用必要的工具分担人的一部分工作，帮助人进行信息处理，也是大量收集信息的前提条件。人工分析信息相当于原始的手工作业，而采用计算机辅助分析相当于自动化生产，面对大量有待分析的信息，靠手工作业是处理不过来的，分析工具的使用对投资人来说是处理大量信息，把握股市脉搏的前提。

（二）分析信息的思路

只有看清棋盘才能开始计算各种策略组合的利弊，决定对自己有利的一招。所以，分析信息了解情况和决策计算是两个不同的过程。了解情况又是决策计算的基础，如果对博弈进程缺乏足够的了解，则深入的决策计算将无法进行，只能做非常粗略的估计，计算得很深很远没有意义。所以，在信息不完美博弈中，首要矛盾往往不是决策计算问题，而是怎样了解当前各方状态的问题。只有了解了各方的状态，才谈得上进一步分析各种可能的策略组合，决定最佳的一招。

怎样了解博弈各方的状态呢？除了直接偷看、刺探等手段外，根据正常渠道的信息分析，其他各方状态的基本思路有三：第一，直接计算；第二，根据各方操作分析推断；第三，试探和发信号。

根据过去博弈进行的情况直接计算，可以得到一些现在各方状态的信息。比如，在打扑克牌时，如果记得过去都出过什么牌，就可以知道现在每门花色每个牌点还各有哪几张牌，由此可以知道自己手中的牌力，决定该如何做。再如知道某人上一轮已经没有某一门牌了，则也可帮助决定现在该打哪张牌。这种计算是在利用游戏规则所提供的计算依据，结论是必然性的。在股市分析中也存在这类数据。比如，移动平均线可以显示计算时间内买家的平均成本，揭示某一方面的市场事实，明确可信，是研判行情的基础和出发点。

根据某人的操作，可以从另一个角度推断他的状态。比如在打麻将时，某人打出一张六万，则可以据此推断，他手中没有另一张六万，也不会有四万和五万，或五万和七万，或七万和八万，因为那样他就得破牌了。麻将高手都是很善于从牌面上推断这类信息的，麻将牌艺的高低也主要体现在这种分析水平上。这类分析所得的结论虽不是必然的，但也很有价值。类似的思路应用于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

股市，就是根据一只股票的走势往往可以判断庄家的状态。比如在最近一两波中，一只股票的走势总是上升较缓慢，延续时间长，涨到一定高度又很快跌下来，形成所谓牛长熊短的走势，表明庄家在吸货。由于吸货造成股价上涨，但庄家不愿意被人发现，所以要慢慢地一口一口吃，股价上涨缓慢。积累一段时间，股价涨到一定程度，庄家不愿意到更高的价位上吸货，所以，会把股价打下来，造成比较快速的下跌。一涨一跌，涨的时间长，跌的时间短，庄家在涨的过程中买的多，而在打压时卖的少，所以总的看仓位在增加。由此判断庄家在吸货。同理，可以根据熊长牛短判断庄家在出货。有较大正乖离成交量不放大且股价稳住不跌，表明庄家仓位较重，未来上涨潜力大。因为，正乖离应该造成短线抛盘，成交放大，如果没有足够的接盘就会下跌，现在成交量不放大，股价也不下跌，表明筹码锁定性好，庄家肯定有大量的仓位。类似的，研读走势可以得到一批这类规律。

最能体现信息不完美博弈特点的是，博弈中的试探和发信号现象。这在信息完美博弈中是不存在的。在信息不完美的情况下，博弈方常常处于一种无从决策的状态，因为对方可能处于任何状态，使得自己无法计算出哪一招是最好的。此时，从得益计算的观点看，找不到决策的依据，只好不操作或随机操作。能否利用这没有得益依据的操作，达到某种有意义的目的呢？于是出现了新的操作思路——通过操作达到侦察对手所处状态，即博弈中的试探和发信号现象。所以在此类博弈中，操作有了两种不同的意义，直接的博弈意义和用于侦察的意义。最终的目的还是为了得益，但有时为了得到信息，博弈方愿意暂时牺牲一些既得利益，为获得信息付出成本。在分析理解这类博弈进程时，有时仅仅从得益计算的角度分析是理不出头绪来的。

比如，在军事上，有时在正式进攻之前，常常要做试探性的进攻，借以侦察敌方阵地的对手情况，为正式进攻做准备。在牌类游戏中，有时也有为了试探别家牌力而打牌的情况。

更高级的是博弈中的发信号现象。在多方博弈中，为了沟通信息，博弈方可能形成一些信号，这类操作从直接的得益计算角度是不能理解的，只有了解了信号的规则才能看懂。比如，在桥牌中的叫牌，本来这是决定打牌的目标位和由谁来打的一步，但实际上叫牌更重要的作用在于沟通信息，桥牌中的叫牌体系，就是利用叫牌交流信息的方法。试探和对话信号在股市上都是存在的，尤其是盘中的涨跌包含这类信息更多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

笔者经常会遇到上市公司高管在其股价炒到高位时，为了帮助庄家出货，到处传好消息。我是从来都不理会的。股市的智慧在平凡的生活中，要真正到达最平凡处，你才会体会到最高境界的智慧。用西方的文化来讲：世界上有两个苹果成了人类文化；一个苹果被亚当和夏娃吃掉了，所以造出人类的历史来；另一个被牛顿看见了，于是把世界的文明变了一下。我们世世代代吃苹果，也没有发现地心有引力，忽然牛顿看到了苹果落地，而发现了地心引力。苹果很平凡，年年落地，有一个人却在平常的道理里头，找出了一个不平常，这就是大智慧。譬如水蒸气很平常，烧开水、煮饭都有蒸汽，但是瓦特却发明了蒸汽机。一切事物，同一理由，在最平凡之中，就有不平凡了。股市投资的成败主要取决于专家判断的准确度，专家判断的准确度的高低取决于专家的水平高低；而在股市真正的一流投资专家总是需要数十年的积累之后才会出现几个人；可是大部分人知道这个道理，却总是不敢承认这个事实；总是高估自己的能力，其实智慧之门打不开是自己打不开。这正是：反复叮咛无相形，觉时恋梦梦恋醒。慈悲空洒常啼泪，沉醉心扉依旧扃。

三、请财经网站出货

1. 中国股市在向专业化转型

从近期准备推出的股指期货和融资融券业务来看，中国股市正在向越来越专业化的方向转型，这些新的金融衍生工具的推出，首先将会让证券市场的博弈变得越来越复杂，对于非专业的投资者来说再想在股市获利是越来越难，无论是股指期货或融资融券业务；其次，都会加大证券市场的短线波动频率和幅度，这是股指期货和融资融券业务的对冲性的必然特性。面对越来越专业的证券市场，部分投资者还沉浸于过去的思维方式之中，这是因为人是情境中的动物，社会情境以多种方式滋生并且维持偏见。一个沉醉于社会过去思维方式中的群体，往往会以过去的经验来做辩解，大部分投资者都是在过去的投资理念或习惯中成长，社会制度部分出于惯性的原因也支持助长偏见；再加上人类对证券市场认知的局限性，才有快速转型的中国。套用过去在股市投资成功的经验来解决当前的股市投资问题，显得无所适从，才有在过度时期的中国股市，存在着大量的人为操纵股市的行为，有部分个股是在没有任何业绩和成长性的情况，人为操纵，很显然，这类股票投资者参与很难。而一部分投资可以把握的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

股票是有业绩及成长性，还有题材，能成为持续两周以上的热点黑马股，这类黑马股投资者是可以把握的。无论如何投资者向专业化转型已经成为必然。

2. 股市如何哀兵必胜

谈到军事战争打仗，我要说，我不敢采取攻势而多采取守势，不敢轻易前进一寸，却敢后退一尺。这就叫，虽列队而没有队形，虽投掷而不暴露手臂，虽冲锋对抗却没有对手，虽紧握而没有兵器。面对越来越复杂的股市投资，我们不敢轻敌；中国股市这20年来消灭了成千上万的轻敌狂妄投资者；股市投资灾难的后果没有比轻敌更严重的了，轻敌就差不多丧失了自己的法宝了。股市投资的时候，是哀者（低调者、忍耐等待机会者、内心强大表面示弱者、能空仓等待机遇者）才能持续获得股市的投资胜利。股市投资需要小心谨慎、含而不露、无迹可寻（善行者无辙迹）、深远高妙（深不可测）的作战——投资方略。其中行无行、攘无臂、扔无敌、执无兵的说法有些神龙见首不见尾的神秘，时至今日，这种战法还有点游击风格。国人的说法叫做用兵如神。股市投资要小心谨慎，慎进勇退，宁取弱势，不取强势。这也是儒家所讲的如临深渊、如履薄冰的精神状态。反复斟酌，不要轻易出手投资。要充分考虑到失败的可能，不要抱任何侥幸心理。因为人最常犯的错误不是对自己的力量估计不足，而恰恰是对自己的力量估计过高。

3. 股市信息战

“信息”这个名词，相对于时代来讲，是与农业时代、工业时代相对应的；就社会形态而言，又是与农业社会、工业社会相呼应的；同时，它又是与物质、能量相提并论的人类必需的三大资源之一。考察股市信息战，只有从这个层次上去认识，才能揭示它的真正意义。信息战的概念是比较客观的：广义上是指对垒的军事（也包括政治、经济、金融、文化、科技及社会一切领域）集团抢占信息空间和争夺信息资源的战争，主要是指利用信息达成国家大战略目标的行动；狭义的是指武力战中交战双方在信息领域的对抗，夺取信息权，利用信息权。而股市的信息战就是如何运用股市信息谋求自己或自己集团的利益最大化。

股市投资者研究信息战的哲学问题，目的是为股市的信息战服务。股市的信息战中成功的永远是少数人，而这些少数成功者的核心竞争力是什么呢？那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

就是高水平的信息哲学思想。个人的竞争力说到底就是个人的思想，一个没有思想的人肯定是一个没有竞争力的人。股市的投资者要想成功只有加强信息哲学的研究因为投资者永远只能在相对信息不对称的情况下做出判断。股市的信息战可以说是不公平的战争，不管是宏观政策信息、金融货币政策信息、上市公司的信息，还是其他方面的信息，总是掌握在少数人的手中，个人投资者获取信息总是滞后的。股市的投资者要想在信息不对称的情况下做出判断决策，就需要运用信息战的哲学来解决。只有运用信息战的哲学，才能够保证自己在股市信息不对称的情况下不被虚假信息所欺骗，并透过表面现象看到信息的真实本质，做出正确的判断和决策。

股市是一个谣言满天飞、虚假信息成堆的地方。辨别自己所获取的信息的“含水量”，识破信息的真伪，准确判断此信息对股市影响力的大小，都需要运用信息战的哲学来解决。投资者个人信息战的哲学水平高低，是参与股市信息战成败的决定因素。因为股市的信息都会在股价趋势中表现出来，股市信息战的胜败最终也是以股价趋势来完成的，因此，股市的信息在股价趋势上有明显的迹象。

作为股市的投资者，我们研究信息战理论的目的是为股市信息战争提供科学的理论依据。股市的战争，主要是信息的战争；股市的信息直接或间接地在影响着股市的趋势。中国股市由于是在特定的历史条件下诞生的，因此中国股市对信息依赖程度远远高于国外，所以中国股市素有“政策市”之称，说的就是中国股市的趋势过去完全受信息的影响，当然世界其他国家宏观调控股市也主要是依靠政策信息来影响股市。

四、借助明星出货

2010年，一个叫“郭冬临”的账户炒股屡战屡胜受到市场关注，此人是否即为人们熟知的明星未经确认，也未得到否认。

来自某资讯的数据显示，2009年年报中，“郭冬临”是时代科技（000611）、金城股份（*ST金城000820）、山下湖（002173）、中电广通（600764）、ST洛玻（600876）五家上市公司的前十大流通股东，持有股份超过400万股，市值数千万元。今年一季度，“郭冬临”从这五只股票中撤离，进入到次新股新纶科技（002341）当中，成为第五大流通股东。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

其实，“郭冬临”成为大股东并不新鲜，早在去年年底他的“大股东”身份就成了市场的热门话题。一位名叫“郭冬临”的自然人从2007年起先后持有中兵光电（600435）、盾安环境（002011）等多家上市公司股票，均跻身十大流通股股东之列，并从中获得数千万元收益，但演员郭冬临对此却从未给予正面回应。

明星居然成了点股成金的“金手指”，炒起股来居然比机构还有眼光——这不，季报中出现“徐帆”“邓婕”“刘岩”名字的浙江东方接连涨停、“郭冬临概念股”中电广通也大幅飙升。

当在A股市场愈演愈烈的明星炒股“金手指”现象，应引起监管者足够的重视。在这一现象背后，一来可能存在明星利用其人脉资源进行内幕交易的情况，二来不排除一些别有用心的机构故意利用与明星同名同姓者的账号买进股票进行炒作。如果任由这种现象蔓延，对证券市场的公信力和正常秩序显然是不利的。彻查“明星股神”、维护证券市场“三公原则”的尊严已是刻不容缓。

管理层首先应彻查明星炒股是否存在内幕交易。从法律上来说，明星炒股是他们的权利，但利用内幕交易炒股却是法律所不允许的。由于明星在公众中有着特殊的影响力，因此监管部门对明星炒股的监管更应加强，应该对所有涉嫌明星“金手指”现象的股票进行停牌，彻查有无内幕交易，并及时公开查处结果，消除投资者的疑虑。在这一问题上，目前监管部门的工作显然不够，最明显的就是2010年4月曝光的演员陈好潜伏ST黑龙大赚特赚一事，时至今日，监管部门对投资者的质疑无动于衷。

客观地说，内幕交易查处起来是比较困难的，难题之一是证据难以搜集。因此，建议在内幕交易查处中实施举证责任倒置制度，即要求被调查方提供证据自证清白。同时，考虑到许多内幕交易是通过口口相传、互相传递内幕消息等规避法律打击的方式来完成的，在这种情况下，通过奖励措施、动员市场力量来打击内幕交易是一个值得考虑的方向，在这方面，国外已有先例可供借鉴。此外，与利用内幕交易获得的巨大利润相比，目前对内幕交易的处罚简直是九牛之一毛。证券市场的“乱世”要用“重典”予以整治，打击内幕交易，必须加大惩处力度。

证券市场的利益太大，有的庄家利用个人投资者追星的心理，借用明星出货，也能达到出货的目的；股市庄家出货的手法在不断创新，个人投资者越往后越难在股市赚钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

2010年中国股市出现了利用明星套散户的现象，而且是呈现出越来越疯狂的态势。从创业板利用明星套牢大量散户，再到各种题材股的炒作利用明星套散户的招术，更有把某明星炒作成“股神”的骗术。透过这些现像折射出的是少数用心不良的人利用媒体来炒作的一个误区，利用明星效应来套牢更多的散户；似乎想让明星来代言股市。这只能说明有部人太浮躁，因为急功近利心态浮躁，想马上暴富，所以，上当受骗自己被套，许多股市的小骗子正是利用了投资者一夜暴富的心理到股市来招摇撞骗。其实，只要我们仔细想一想就会明白：明星会演戏，并不懂股票，股市投资是一项非常专业的工作，需要具备许多专业的知识，多年的实践经验，才有可能把金融投资做好，众所周知的巴菲特这样的投资天才，在股市投资60年现在还经常犯错误，可以说股市投资并不是一件简简单单的事情，明星既没有专业的金融投资知识又没有10年以上的投资实践，根本不可能明白股市是怎么回事；如果有人利用媒体来炒作某明星成了“股神”，在股市赚了多少钱；我可以肯定地讲，那百分百是骗人的，那是骗子们别有用心的骗局；追星追到股市来只能是让浮躁的人赔更多的钱；用明星套散户这么低级的招数还有人相信并上当，只能说是散户太浮躁。

第四节　新坐庄模式的特点

一、新旧坐庄模式的相同点

庄家，曾经多么令人景仰而有威慑力的一个词啊，提起他们不少人现在仍会不由自主地激动得颤抖。这是怎样的一个群体啊？这是个“英雄”的团体，只有他们才能给被无聊的生活束缚心灵的股民带来些许刺激，只有他们才能激活人们的丰富情感，虽然很多是大悲而非大喜。但仍不可否认，坐庄模式的存在也从侧面促进了中国股市的发展。一方面，股市讲究的是赚钱效应，能够正确跟庄就能赚钱也无可厚非；另一方面，早期出现了问题总比晚期要好一些（当然要考虑当时股市的承受能力，要在能够承受的范围之内才是最佳的，否则就会造成双重甚或多重的破坏），这样就可早早地将潜在的问题、隐患解决，为以后留下经验教训。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

在中国股票市场里所谓的庄家，是指高度控制上市公司二级市场流通筹码的机构或大户，由于庄家们控制了某只股票的流通筹码，从而从根本上改变了该股票的供求关系，违背了市场经济的精髓，其价格就不再取决于该股的经营业绩和内在的投资价值，而完全决定于庄家的操作计划和资金实力。新旧两种模式不外乎如此。此外，两者种种操作完全是出于赢利为目的也是显而易见同时也是最为重要的。

二、新旧坐庄模式的差异

1. 旧坐庄模式

传统的坐庄模式，是吸筹、洗盘、拉升、诱多、派发、套多等的不同组合，主要是利用持筹优势、资金优势、舆论控制优势来谋取利润，关键还是持筹优势。而以往的持筹优势建立在约三分之二的国有股、法人股不能流通的基础上，庄家只对约三分之一的流通股加以控制即可。中国股市的“价值创造”，早期其主要手法无非三种：一是创造各种名目的概念以供炒作；二是改变上市公司的分配方案，使其有利于股价上升；三是提前反映利润，来进行寅吃卯粮式的掠夺性“开采”。分析庄股的坐庄模式，四个字：低吸高抛，其生命周期不外乎经历以下循环：

第一阶段：选择坐庄对象。这往往事关坐庄成败，因为只有选准对象，才会有跟风，才能最大限度保证出货顺利。其中选择的对象庄家很多都可以直接或间接地进行控制，这样便大大方便了庄家进出货渠道。

第二阶段：收集筹码。庄家往往在市场不被看好时，进行逢低吸纳，最典型的手法就是在上市公司发布利空消息，股价大幅下跌后开始吸纳。而利空消息的发布中也有可能是庄家曾经指染过，或者庄家早已通过一些手法将消息打探清楚。

第三阶段：放量与洗筹、拉抬。在中国发生的庄股事件中很多的例子都是庄家可以对上市公司长期控制，也因此可以“自主”的创造虚拟的账务以吸引投资者的眼球。这样就为成交量的放大打下了良好的基础。而庄股收集筹码的最大技术特征就是成交量持续放大，因为只有这样才能说明有场外资金进场。随后庄家一般开始洗筹，因为不少中小投资者也熟谙技术分析，胆大者会跟风介入，所以庄家会选择洗盘。这在庄股启动初期经常见到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第四阶段：出货 主力出货的技术形态无外乎以下几种：一是在板块热点鼎沸时，高位放量滞涨形成单针头部 二是利用除权后放量摆出填权架势吸引市场跟风，填权途中出货。三是炒家创新出货手法，即先是在高位拉一平台或者先往下打压一段空间，然后再做出向上突破甚至再创新高，以吸引中小投资者跟风。

其中有一点非常重要，庄家在收集筹码、洗筹、拉抬的过程中资金链一定要安全，否则的话易引起崩盘使得前功尽弃。

庄家坐庄，有了庄股，同时表现出它的阴暗面（换个角度，它也是主力资金的重要赢利模式），新疆德隆的“合金股份”、南方证券的“虹桥机场”、银河证券的“西宁特钢”、吕梁的“亿安科技”、赵笑云的“青山纸业”以及一骑红尘无人识——中科系的中科创业、豪门惊梦几人醒——异动“农凯系”、瀚海阑干百丈冰——银广夏和一个美丽的肥皂泡——蓝田股份……多得没有多少人能记得清楚的件件事情，伤透了广大股民的心，让投资者恨意难平，让监管机构头疼不已，也对整个中国证券市场造成了难以估量的损失。2004年德隆系的倒下标志着庄股时代的结束。

2. 新坐庄模式

新的坐庄模式是产生在股权分置改革的前提下的，届时股本实现或将要实现全流通，传统意义上的庄家很难真正控制某只股票进行操作，也就是说庄家要想控股就要付出更大的代价并承担更大的风险和损失 按流通和非流通比例1：2算，原本需要1亿元资金的现在就需要拿出3亿元，这就让本已紧张的资金链更加吃紧，以前机构庄家可以很好的从银行借到资本，然而此时银行业改革的进行，各家银行纷纷降低不良贷款率、扩充核心资产、收缩放贷等措施的实施更加重了庄家的投资成本，所以此时再单靠一个或某几个机构庄家的力量很难达到高的回报收益 穷则思变，在失去了过去肥沃土壤的前提下新的模式也就同时产生：“机构+基金+研究员”。

坐庄赢利的基础条件主要：是价值能被大多数人认可 所谓价值吸引投资，价值也吸引投机跟风 “做股票不要功德太圆满，总要留点利给他人赚赚”，这句格言说的正是这个道理 目前的股权分置改革大市场环境为庄家创造了“概念题材”赢利机会：预期上市公司对价方案差——股价下跌——吸筹——对价方案——洗盘——讨价还价——皆大欢喜——顺利出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

现可以将两种庄股操作模式比较：

旧坐庄模式：庄家与上市公司研讨——构造虚假题材——一家机构操纵——媒体造势——利空吸货，对倒拉升——股票一路虚高——利好出货，散户被套

新坐庄模式：研究员推荐，基金公司调研——质地优良的公司——多家机构达成共识，建仓——召开投资策略会——主导机构进入，其他机构跟进——公司股价因价值发现持续上升——先行机构兑现利润，后进机构套牢

三、新坐庄模式下的投资策略

股市就是一场博弈，一方面是多方和空方进行的博弈，一方面也是拥有大的资金实力的基金机构同只有小的资金实力的中小投资者进行的一场博弈。博弈场中是残酷而现实的，你的失败就是对方的成功，而自己的成功也是建立在对手的失败基础上的。股市中不会出现双方都是赢家的局面，“你赚的就是他赔的”这一条就是在股市中的真理。

1. 机构基金投资策略

随着新的坐庄模式的出现，机构基金作为此次行为模式主导者，一举一动都将影响重大。而由于不同的机构基金的投资策略的不同，与主流投资方向的差异也将使部分机构资金存在可能出现的风险。因此可以说，现阶段机构基金的操作策略应建立在彼此相互多沟通的基础之上。机构资金完全可以在新的市场秩序整顿中对以下几种情况予以考虑：①对价套利型：就是现阶段进行股权分置改革中有很好的对价方案，从中可以实现短期套利。②价值重估型：优质股先前一段时间股价被低估或者最近一段行情中走势没有反映出来，同大盘的涨势有一定距离的，这中间就存在着追涨要求。③优资注入型：公司正在进行或将要进行收购或反收购来扩大生产规模，外资入股或与国际上先进的企业共同合作提高管理效率、企业生产能力来开拓国内市场扩大市场占有率。这几种类型也易在普通投资者中找到共鸣，所以也就增大了同时“操作”相同股票的机会，机构基金可以依靠技术优势先入为主，普通投资者必会紧跟其后接连建仓，那时机构就可凭借时间优势掌握主动权，主动出击，清仓获利。

当然，由于基金机构持股数量一般都比较大，短期内套现可能会引起股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

的剧烈波动，所以不宜进行频繁的操作，进行投资还是以持有优质的股票为主为好。机构基金的投资操作策略直接影响着股市现阶段甚至未来的发展方向问题，在以向价值投资为主流的转变中，那家机构基金的操作策略更能紧扣市场的脉搏，他就能在这场博弈中取得更大的份额。

在信息不完美的情况下，博弈方常常处于一种无从决策的状态，因为对方可能处于任何状态，使得自己无法计算出哪一招是最好的。此时，从得益计算的观点看，找不到决策的依据，只好不操作或随机操作，这种博弈将使得股市更加的复杂，取其大者。

2. 中小投资者的投资策略

面对拥有先进技术和强大资金实力的机构基金，难道广大中小投资者就束手无策吗？就只能坐以待毙吗？那中小投资者的路又在何方？

实际上与机构基金进行博弈方法不外乎三种策略：

①对抗策略。

对抗策略，顾名思义，就是一场“压迫与反压迫”，通过面对面实质性的对抗来取得有利的结局。

中小投资者实施对抗策略是需要有前提的。这中间又可分两种情况，其一在主力资金即机构基金不足以全力控制或者相对控制股票的同时中小投资者却有着可以和基金机构一搏的实力，同时中小投资者要在做多还是做空上达成一致的意见，能够统一行动，共谋进退，中间不会在遭遇到机构基金反击时产生动摇发生倒戈现象，否则将前功尽弃。而只要此时中小投资者能够齐心协力，必能有所收获。这种方法的前提是机构基金行动上（看多或看空）是一致的，所以整体就划分为两个阵营。

还有一种情况就是大体上划分为三个阵营：机构多方阵营、机构空方阵营、中小投资者阵营。这是对中小投资者最为有利的现象，只要任意攻击一个阵营，随便做多或者做空都会获利。

对抗策略是硬碰硬的方法，确是击败对手最有效的方法，也是伤害性最大的方法。

还有一点，中小投资者由于投资习惯、地理位置等的影响不会进行大范围的交流，顶多是在自己周围的圈子里探讨问题，这一点确实是其很大的弱点。

②跟随策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

当中小投资者的力量不足以进行对抗策略时可适时地选择跟随策略来进行投资，就是通过做与机构相同或者近似的操作来取得股市中的赢利。股市中常说的顺势而为就是这层含义。这时在选择时就要求投资者要选择有希望最终胜出的阵营。怎样挑选有希望的阵营呢？大致有两条基本思路，就是选择强者和做相关选择。

选择强者容易理解，因为无论在什么样的竞局中强者更有希望取胜。可是实际上难就难在这强者的选择上。由于在获取信息上的推迟性、滞后性及不全面性使得广大投资者很难做出正确的决策，分辨不出真正意义上的强者、弱者，也就阻碍了这种策略的应用范围。若投资者可以多花费些精力用于在有用信息方面的收集上，通过分析运用此策略定也获利丰厚。

相关选择可以理解为选择在市场中主流正确的策略的一方。相关选择可以理解为主动性的跟随，选择一种在现在或将来大行其道的、正确的理念必是一种智慧性的行为。是正确的就不会为错误掩盖，即便现在是有投资者恶意操纵股价但这也只能是一时之现状，不会持续很长时间的，它的价值终将被体现出来，必将带来获利，所以可以说这种跟随是最为完美的，选择具有正确策略的一方是最明智的选择。

由于考虑到市场可能出现的非公正、理智行为，因此也可以将跟随策略中选择强者理解为中短期操作策略，而相关选择则是较适用于长期策略。

③中立策略。

广大中小投资者实施中立策略时可能是基于一点考虑，就是由于市场调整比较频繁，而自己又分不清楚看不明具体走势而决定在形势明朗时再作打算。很好的一个例子就是为迎接马上到来的五一黄金周，很多中小投资者都打算持币过节，主要原因是现在形势的不确切，有色金属在连续上涨后开始走弱，国际油价的高位震荡，黄金白银价格的持续上升及面临随时剧调的可能性，国家有再次加强宏观调控的举动，等等，都是影响投资者选择中立政策的原因。

广大中小投资者要想实施中立策略是需要有一些条件的，第一，保持中立必须满足于较少的收益。因为在股市中只有通过攻击对手，从对手的损失中获取收益才能获得更大的利益。等到形势已经明了时再入市，股价已经有了一定程度上的抬升，这时就要付出相应较高的补偿成本（时间补偿、不可逆成本），因此获得的收益就更是少了。保持中立不与人争，则只能得到竞局的平均收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

股市是以获利为基础的，若长时间保持中立而不作反应必将失去投资的意义，因为投资就是风险和收益是对等的。

四、新坐庄模式的发展方向

“水至清则无鱼”，我想这是适应一切事物的普遍标准，没有绝对纯净的事物，没有杂质的物品在世界上是不存在的。

股市也是一样，如果没有庄家，没有投机，最后的结局就像现在的不少证券公司，关门大吉。当然，如果发展到像2000年无股不庄的年代，紧接着的就是我们已经看了四年多的疲惫不堪的股市。

这在国际市场上也是如此，每个国家都有自己特有性质意义上的坐庄模式和事件。像索罗斯的投机，也是通过大量资金集结来操纵股价的行为，这同样也是一种坐庄。而美国世通公司的丑闻就是一个典型的案例。2001年，纳斯达克市场从5100点的巅峰在一年内直线下泻到1800点以下，世通的股价从60多美元下跌到6美元左右。

中国股市发展总共不过十五六年的历史，西方则有着两三百年的历史，并且已经发展得相对完善，各个方面的建设也比较成熟，我国股市的还有很多向西方学习的地方，如管理理念、奖励机制、监管体系，法规法纪等等。当中国的影响力在世界逐步增强的同时，世界经济也同样影响着中国，尤其股票市场上的行业的相似波动更为明显，虽不可否认，中国国内股市多是追随国际上的变动，但是却不会是永久性的。当然股市的发展还得结合中国社会的特色国情，特别在这提些自己的看法。在此之前，先提这个问题：庄家为什么会回来？

从价值发现到价值创造，从联手炒作到独立坐庄，从孤家寡人式的几个庄家到无股不庄，这是2002年前中国股市主力所走过的赢利之路。但就像没有人生下来就是奴隶一样，中国股市中的庄家不是天生就是自私、唯利是图的，而是在特定的环境下生存的手段而已，他们是受到价值规律的支配。遗憾的是，任何一种模式，只有在刚开始时才会有效，也只有在少数人使用时才会有效。一旦用的人多了，时间久了，其正面效应就会丧失，负面效应就会累积并扩大。就像是股市中的某一技术分析方法一样，可能是正确的，可是就是赚不到钱，因为有太多的人知道并使用它了，坐庄同样也不能例外。当一段时间已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

过，使用的人渐渐少了，这时又突显出它的价值来了，所以庄家回来自然而然。

可以说中国股市最缺少的是赚钱效应，而不是其他。由于股市赚钱效应的单一性和时效性，很多的人都是盲目地跟从所谓的主流进行投机。这也是我国股民投资心理不成熟的表现。

股票市场，价值投资是主流声音，这也是在西方发达资本市场最为重要的投资策略，但现阶段中国资本市场中坚守价值理念的，却是少数。热闹的股改行情，由非价值投资者发起并推动，这不是我们想看到的。未来的资本市场，将无所谓庄家非庄家之分，多的应该是彼此之间的合作，市场的参与者将主要是演变成为有着先进技术、管理理念的团队、基金、机构，他们赢利考察的就是他们的分析、辨别、判断有用市场信息的能力，通过对上市公司的现状及未来的各方面的分析进行评估。在那时，"坐庄"也就是不"坐庄"，不"坐庄"也同样是"坐庄"，因为"坐庄"就是一种赢利模式、一种赚钱的方法策略而已。

五、领先庄家一步

领先庄家一步，必能立于不败之地。所谓领先庄家，即在进货、出货各个方面都先人一步走在庄家前面。这不是传统的跟庄办法，而是要庄家跟着走。领先庄家一步虽然可能提高一点投资的机会成本，但最大好处是在与庄家的周旋中获得主动，这样一来就大大地降低了投资的风险。但领先庄家一步，要求必须了解和把握庄家的心态，同时比庄家更有远见，对投资者的智慧和能力都会有很高的要求。

要领先庄家，首先必须了解和认识各路庄家的心理。从券商机构到私募基金及个人，对坐庄的对象和目标都有不同的喜好；牛市中受宠的目标与熊市里炒作的对象也各不相同。研究和把握了庄家的心理，再结合市场的具体情况，我们就能比较准确地判断出庄家将要选择的目标。

其次，对于庄家有可能介入的股票，必须作长期深入的研究和跟踪。一只股票在成为庄家的候选目标后，庄家具体何时进行操作也是需要选择的问题。比如历史上的四川长虹和青岛海尔，在被成功挖掘前经历了长时间的低迷。庄家也许在选择介入的时机，也许正在进行资金和其他方面的准备，甚至可能已经在默默吸纳。我们不能因为其长期表现得死水一潭而彻底放弃，有一句股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

俗话说“横起来多久，涨起来有多高”。越是长期底部横盘不动或持续阴跌的股票，越值得我们关注。

最后，要达到领先庄家的目的，选择介入和退出的时机也相当重要。庄家选股后需要有漫长的吸货和洗筹过程。领先庄家一步的最高境界，就是领先于庄家吸筹，而后在庄家吸货接近完成时全部交货给庄家（即率先帮助其打压洗盘），随后在即将拉升时抢先动手，最后先行一步出货。这样理想的过程是很难实现的，但深入的研究和跟踪有助于我们不断接近这一目标。当然，还有一种以静制动的高超境界：领先于庄家进场、回家休息调养、最后领先于庄家出场；或者，采用看似更加平淡无奇的手法，即与庄家同时进场、休息、最后与庄家同时出场。必须指出的是，所谓领先庄家，未必要每一步都领先，关键在于先于庄家进轿并让庄家来抬轿，而不是相反。领先庄家一步：领先进场，领先出货。我们认为，领先庄家一步的思路和技巧，是每个有志于“剑啸股林”的投资者必须掌握的重要投资技巧。

六、再看庄家

庄家行动不便是人所共知的，因此在选股上自然会按照上面的思路去考虑。因此，我们在日常投资中，目光可能要更加投向那些看上去似乎默默无闻的平庸之辈，在闲暇时对其仔细分析一下——它为什么会表现平庸？发展过程中遇到的主要症结是什么？有什么办法加以解决？一旦寻找到有关线索，随即就要开展追踪研究。

由于庄家固有因素的限制和制约，庄家的选股思路存在一定的误区，这一点我们也必须加以注意。其最突出表现就是，一些潜质很好、各方面都没有明显问题的股票长期处于无庄照料的阶段，股价表现非常不理想。例如1996年前的四川长虹和青岛海尔。这些股票，虽然说是中国股市比较难得的中长线投资品种，但其短期收益往往还赶不上大盘的走势。要克服这种问题，一是要等待国内股市的逐渐成熟，二是必须寻找合适的介入时机。市场上经常出现的一种情况是，一旦这类公司突如其来公布了利空，造成股价的恐慌性抛售，随后出现底部放量的情况，那就是庄家开始动手的时机，也是我们的较好介入点。

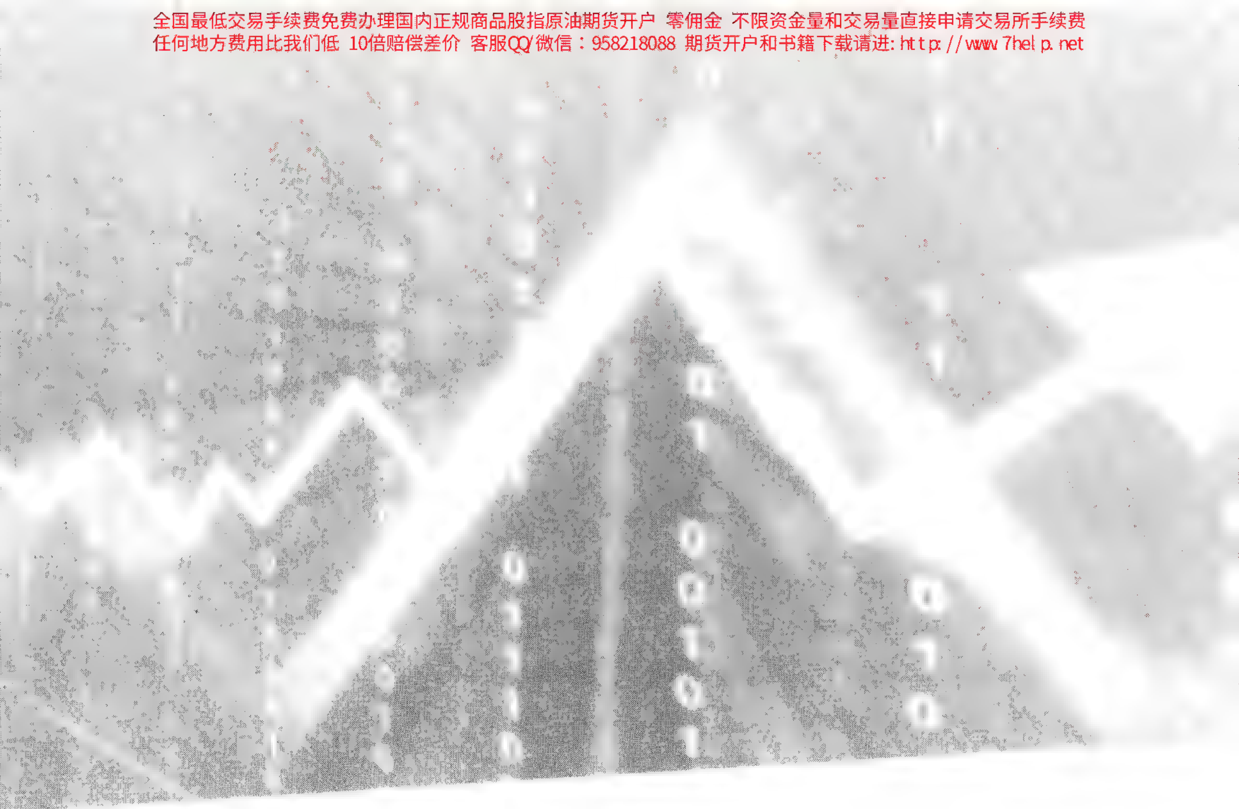
庄家入场，是一件非常重大的事件，其影响非同小可，因此时机的选择就非常重要。上面所说的出现突发性利空就是一个时机，从国内股市的情况看，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

有时这种利空甚至是庄家与上市公司联手制造的。其他的时机也有许多。从总体上看，庄家进场多数是在下跌的最后阶段，利用市场的绝望和恐慌情绪来进行反向操作。而出货派发的时机，则多数选择在市场热情最为高涨的牛市狂热期。庄家入场的方式各有不同，从操作手法方面讲有拉高进货的，有打压进货的。近年来出现的一种新趋势是庄家利用配股主承销商之便，悉数吃进投资者不愿配或漏配的部分，轻松完成低价筹码的收集，当然也可能是配股承销商因包销而被迫坐庄。庄家手法的发展趋势是更趋隐蔽更趋复杂。

真正的剑客从不畏惧与高手对垒，“不想当元帅的士兵不是好士兵”。既然投身到股市中来，每个投资者都是希望在市场搏击中占据先机，获得大胜。然而，股海风云变幻无常，加上资本大鳄横行残酷无情，多数投资者的投资活动往往亏损累累。这时候，投资者是多么希望自己手中有一把倚天宝剑，能够拨开迷雾，刺中市场的要害啊！其实，在前面几节中我们已经介绍了市场主力——庄家的种种特征和“死穴”，凭借我们所掌握的这些“秘笈”，庄家再狡猾也难逃致命的一击。我们将从分析庄家的活动本质出发，寻求其心理特征和运行规律，真正做到领先一步，让庄家成为我们的“抬轿者”，把自己训练成股市狙击高手，逍遥自如地狙击能成为超级大黑马的庄股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



第八章 机构操纵思路变幻



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第一节　草莽英雄时代

一、德隆时代

德隆自从在20个世纪90年代中期在中国证券市场横空出世以来，不仅创造了独一无二的股票操作模式，也集中了最多的争议和疑问。与在90年代不断“突然”崛起的所有神秘企业集团一样，德隆的早期历史已经无法考证了。据刻意透露出来的零星资料，人们知道，德隆奇迹般的创业史发轫于一家个体照相馆，可以说有纯粹的草根血统。

自德隆进入中国证券市场之后，中国证券市场不仅经历严酷的熊市，也经历多次监管风暴，眼见一批批德隆的模仿者随风倒下，但作为庄股代表的德隆不仅没有倒，而且变得越来越活跃。2004年4月，中国最大民营企业“德隆帝国”轰然倒下，成为资本市场乃至中国经济史上的一个重要事件。

1996—1997年，实业起家的德隆相继入主新疆屯河、沈阳合金及湘火炬，并陆续在3只股票上建仓，开始了疯狂操纵股票。其间，德隆还收购新疆金新信托，并进而控制多家金融机构，最多时德隆旗下拥有177家子公司和19家金融机构，被称为“股市第一强庄”。2004年4月14日，德隆系股票湘火炬、合金投资和屯河股份首度全面跌停，德隆危机全面爆发。2004年8月26日，新疆德隆、德隆国际、屯河集团被中国华融托管，旗下金融机构也相继被托管经营，其负责人唐万新锒铛入狱。

德隆事件，成为中国民营企业发展与金融机构经营的一个分水岭。此后，民营企业被严格限制染指金融机构。

2004年5月28日，唐万新失踪，后被证实出走某海外岛国。6月初，德隆产业部分的14家贷款银行组成债权人委员会，并聘请工商东亚为财务顾问。一个多月后，2004年7月18日，出走海外的唐万新回到北京，为整个故事平添了几分“悲情英雄”色彩。唐万新若不归国，则“德隆系”只有他洞悉的千头万绪很可能就此断线；而唐万新之所以归国，第一个原因是其兄长唐万里向他力保归

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

国则可无虞；第二个原因是不忿于“德隆系”分崩离析，昔日旧将翻脸自保；第三个原因是，唐万新觉得化危为机重振德隆未必没有机会。

在归国后致国务院的一封信中，唐万新提出了“解决问题”的方案：在A股市场挑选50家股价最低公司，购买法人股和流通股，获得公司控股权，输出“德隆战略”，对公司进行“产业重组”，提升价值后卖出股票获利。资金则来自央行再贷款或是其他有志于此事业的新资金。与唐万新七年来所做的事情略有不同的是，此番操作在“监管当局的监管下进行”。

1997—2004年，七年一轮回，庄家唐万新始终不悟。据说，他在回国后被捕前的最后时刻，还与前来看望的人感慨：“如果我有一家银行就好了”；“如果国家给我一笔钱就好了。我手上有企业，保证1亿元进去，3亿元出来。”——他所说的“出来”和“进去”，还是万变不离其宗的把戏——炒股。

“英谚有云：拿锤子的人看什么都是钉子。”这正是唐万新的写照。

如果唐万新归国还有第四个原因，就是他的一点执迷不悟：如果归国后身入牢狱，那就将自己挽救民族工业的“志向”大白于天下，“让人们知道我是为国为民为改革捐躯”。

2004年10月5日，在华融资产管理公司托管德隆资产近两个月后，国务院有关部门主持召开了“德隆系”金融处置工作会议，首次公布了德隆系的债务情况——德隆系总负债高达570亿元，其中金融领域负债340亿元，实业负债230亿元。德隆系控股、参股企业200家左右，其中上市公司五家；德隆系控制和关联的金融机构有7家证券公司、3家信托投资公司、2家租赁公司、4家城市商业银行、2家保险公司——金融机构中，3家高风险证券公司负债总额220亿元，其中个人债务缺口148亿元（含客户证券交易结算资金缺口114.6亿元）；3家高风险信托投资公司负债120亿元，其中个人债务31亿元。这6家高风险金融机构的个人债务合计79亿元，涉及17个省（区、市）——除了高达340亿元的金融负债，德隆系实业部分的负债也高达230亿元，其中欠11家银行贷款167亿元。

2005年12月，根据武汉市检察院起诉书的叙述，德隆控制的6家金融机构从2001年6月5日到2004年8月31日，共变相吸收公共存款450.02亿元，其中未兑付资金余额为172.18亿元。这是唐万新留给社会的账单。面对这张账单，他应当付出何种代价？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

资料

德隆案系列庭审

1. 德恒证券和七名管理人员涉嫌非法吸收公众存款罪

时间：2005年6月　　地点：重庆市一中院

案情：截至2004年7月27日，德恒证券公司以开展资产管理业务为名，以承诺保底和固定收益率的方式，向413家单位和772名个人变相吸收资金208亿元主要用于购买“老三股”　至案发尚有68亿元客户资金未兑付

判决结果：2005年8月31日，法院一审判处德恒证券交纳罚金1000万元，7名主管均被判刑　原公司总裁韩新林判有期徒刑5年；原副总裁郭建伟判刑4年；原副总裁邵义政判刑3年零6个月；原副总会计师李普选判刑3年；原总裁助理兼资产管理部总经理王政判刑2年；原投资管理部总经理王维刚判刑1年零6个月、缓刑2年；原计划管理部总经理谢云燕判刑1年零6个月、缓刑2年，并各处罚金

2. 中富证券及四名自然人被告涉嫌非法吸收公众存款罪

时间：2005年8月29日至8月30日　　地点：上海市第二中级人民法院

案情：中富证券被控于2003年9月至2004年4月，和82家企业签订了96笔委托理财合同，非法吸收公众存款7.91亿元　至今，中富证券还有6亿元未兑付，造成账面亏空3亿余元　公诉机关还认定4名自然人被告，当时的总经理助理彭军、副总经理楼群以及资产管理部总经理陈军和李刚，负有刑事责任

判决结果：2005年9月9日，中富证券及4名自然人被告因涉嫌非法吸收公众存款，单位处罚金100万元　自然人彭军判刑一年，并处罚金4万元；楼群判刑1年6个月，处罚金5万元；陈军判刑1年，处罚金3万元；李刚判刑一年半，处罚金4万元　法庭还宣判，因中富证券及4名自然人被告有自首表现，陈军缓刑1年，李刚缓刑1年6个月，陈军和李刚被当庭取保候审。

曾经风光一时的“德隆系”以令人咋舌的扩张速度，迅速成为金融市场上的一段传奇　在它旗下，既有上市公司，又有证券机构，而中富证券只是其中并不显赫的一员。

作为“德隆系”后期的主要“提款工具”，委托理财这一看似合法的金融产品被频频运用　然而市第二中级人民法院对中富证券非法吸收公众存款的判决认定，终究揭开了这一并不高明的敛财手段真面目。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

二、案情追溯

1. 中富证券之“死”

2007年4月4日，一条简短的消息出现在各大财经媒体上，寥寥几行，很快便被各种利空利好的议论、追涨杀跌的鼓动所淹没。

“中国证券业协会今日发通知称，中富证券有限责任公司、北京证券有限责任公司因严重违规经营，已被中国证监会撤销经营证券业务许可。

“根据《中国证券业协会章程》及《中国证券业协会会员管理办法》的相关规定，中国证券业协会亦决定自即日起终止上述两家券商的会员资格。”

也许一年以前，这样的消息在证券市场里仍会引起不少人的唏嘘和感慨，然而此时此刻，重又亢奋起来的股民唯一关心的，就是如何在久违的牛市中紧紧抓住下一个赚钱机会。

曾经显赫一时的“德隆系”，如今主角唐万新被判处有期徒刑8年，罪名是非法吸收公众存款、操纵证券交易价格和挪用资金。

中富证券早在2005年9月就因非法吸收公众存款7.9亿元，被市第二中级人民法院判处罚金100万元，其他“德隆系”中涉案机构和个人也各自领受了应得的处罚。

天下熙熙，皆为利来；天下攘攘，皆为利往。

中富证券乃至“德隆系”，如今不过是已成过眼云烟的往者罢了。

2. 被“德隆系”收购

对中富证券的前世今生，有媒体用“生于海南，死于上海”作为总结。1999年成立于海南，此后经过改组、引入新股东及增资扩股，2002年1月迁址上海时已经颇具规模。

2002年6月，“德隆系”中的上海友联经济战略管理研究中心有限公司通过中企东方资产管理有限公司，完成了对中富证券的收购，后者成了“德隆”在2003年后期的重要融资工具。

唐万新曾经坦言，收购中富证券最直接的目的，就是通过开展约定保底收益的委托理财业务来吸收资金。

收购后，唐万新委派得力助手彭军担任中富证券的总裁助理，主要工作就是开展委托理财。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

鼎盛时，“德隆系”正式控股的上市公司一度达到6家，有着密切合作关系的上市公司共40余家。各种名目的“资金运作”固然发挥了资本的最大效应，却也给“德隆系”带来了极大的风险。

2004年4月14日，“德隆系”股票湘火炬、合金投资和屯河股份首度全面跌停，随后“德隆系”的资金链迅速断裂，唐万新再也无法掌控自己和德隆的命运。

2004年10月5日，在华融资产管理公司托管德隆资产近两个月后，有关部门首次公布了德隆系的债务情况，其总负债高达570亿元。

3. “委托理财”真面目

随着“德隆系”的崩塌，各种触犯刑律的敛财手段也逐渐浮出水面，其中涉及中富证券案件审理的重任落在了上海市第二中级人民法院法官的肩上。

“中富证券的核心问题，主要就是非法吸收公众存款。”

在法庭上，辩护人的意见也和公诉机关针锋相对：“这是合法的资产管理业务，是受托投资管理，不能以犯罪论处。”然而事实终究胜于雄辩。

“受托投资管理业务有三个特征，即证券公司开展资产管理必须以客户的名义进行，体现的是客户的意愿，并且风险也由客户自己承担。”

中富证券的受托投资管理却是完全另一种方式。“辩护人的理由之一是双方签订了‘资产管理合同’，但我们认为合同叫什么名称，和实质如何是两回事，从合同内容来看，其实质是与客户约定到期兑现的承诺书。”

在给予承诺从而取得客户资产后，公司以自己的名义对外投资，体现的是证券公司的意愿，客户既然不用承担风险，因此也就不关心如何投资。这与储户将钱款存入储蓄机构，由储蓄机构向储户承诺给予还本付息的吸收公众存款在性质上是完全一致的。

合议庭对案件的认定和判决，最终得到了市高级人民法院终审判决维持。

【法官阐述】

犯罪数额的认定。

在对中富证券的委托理财行为是否构成非法吸收公众存款罪进行定性后，对犯罪数额的认定就成为继之而来需要解决的问题。这既是本案的焦点之一，也是其他同类案件处理中的难点问题。

证券公司在开展保本付息的所谓委托理财业务时，向客户吸收资金的形式大致可归结为三种：第一种是证券公司实际向客户吸收资金，到期后给予客

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

户保本付息的固定收益，即证券公司向客户实际收取的金额与合同约定金额相等；第二种是证券公司实际向客户吸收的资金少于合同约定的金额，不足部分以证券公司承诺保本付息的固定收益作为客户已交纳的金额直接冲抵，即证券公司向客户实际收取的资金与合同约定的金额不等；第三种是证券公司先给予客户约定保本付息的固定收益，然后在一定期限内向客户收取合同约定的金额。

上述三种吸收资金形式中的第一、第三种性质是一样的，也就是证券公司都向客户收取了合同约定的资金，只是在给予保本付息固定收益的时间上有先后区别而已，对这两种形式所吸收的资金是客户实际向证券公司交纳的自有资金，故以该金额认定一般不会产生多大的异议。关键是在第二种形式中，证券公司给予客户保本付息的固定收益能否作为吸存金额认定，争议较大。一种观点认为，非法吸收公众存款罪是行为犯，只要行为人着手进行吸存业务的招揽、签订合同等就构成犯罪既遂，至于是否现实地吸纳到资金不影响犯罪的成立，所以，证券公司给予客户保本付息的固定收益只要包括在其依合同约定向客户吸存的金额中，就可以认定。另一种观点认为，以证券公司实际收取客户享有所有权的资金认定，符合刑法的处罚要求。

笔者认为，证券公司以保本付息承诺的所谓受托投资管理名义吸收存款，构成犯罪的金额应以实际收取客户享有所有权的自有资金认定为妥，理由如下：

首先，证券公司与客户之间签订的含有保本付息承诺的所谓资产管理协议书，明显违反了《资产管理办法》第41条关于证券公司从事客户资产管理业务，不得向客户作出保证其资产本金不受损失或者取得最低收益的承诺之规定，从民事法律角度来看，该协议的签订不符合法律规定，属无效合同，无效合同自始不发生法律效力，合同双方据此所取得的财产应予返还。所以，证券公司给予客户保本付息的资金权属没有发生实质变化，证券公司以其支付保本付息的固定收益作为客户交存的资金，等于是证券公司向自己“吸收”资金，这不符合非法吸收公众存款罪应向不特定公众吸存的犯罪特征。

其次，证券公司及相关人员在明知从事资产管理业务不得向客户作出资产本金不受损失或者承诺最低收益的情况下，仍故意采取上述方法吸收存款，有的将吸收的资金用于证券公司之外的其他经营活动，更有甚者用于犯罪活动或被个人侵占等，证券公司的行为使自身利益受到侵害的同时，也构成犯罪。从刑事法律角度而言，对于因犯罪导致证券公司流失的全部财产必须予以追缴并返还证券公司。倘若将证券公司给予客户保本付息的固定收益也作为非法吸收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

公众存款罪金额认定的话，无疑在法律上承认了该资产原本就属客户应得的合法财产，这是完全错误的。

一段时间以来，随着证券业务空间的不断拓展，证券机构吸纳客户资金的服务品种不断推陈出新，名目繁多，委托理财就是其中最主要的一个类型。

然而，在金融市场不断发展完善的过程中，各种违规违法甚至触犯刑律的行为也屡见不鲜，“德隆系”既是其中典型，也是各种恶果的集中体现。

金融秩序一旦失范，不但将严重扰乱国家正常的金融秩序，也会给国家和群众带来极大的金融风险，引发各种民事纠纷和刑事案件。

市第二中级人民法院通过对中富证券案的审理判决，有力地打击了以委托理财之名，行非法吸收公众存款之实的犯罪行为。

然而司法介入已是亡羊补牢，要规范金融秩序，相关机构加强监管才更为关键。

第二节　基金黑幕与赌场论

一、基金黑幕

2000年10月8日，《财经》杂志发表封面文章《基金黑幕——关于基金行为的研究报告解析》一文，通过跟踪1999年8月9日至2000年4月28日期间，国内10家基金公司管理的22只证券投资基金在上海证券市场上大宗股票交易的记录，得出基金有大量违规、违法操作的结论，从而引发市场大地震。

时任中国证监会主席周小川表态，欢迎新闻媒体对资本市场进行监督，并表示监管部门对于调查属实、确有证据的违规行为，一定会依法予以处理。

但是，基金老鼠仓和高位接盘拿好处费的行为是禁不住的。

2009年8月底深圳证监局对辖区所有基金公司进行突击检查，结果发现景顺长城基金公司基金经理涂强和长城基金公司经理韩刚、刘海涉嫌利用非公开信息买卖股票，涉嫌账户金额从几十万元至几百万不等。这只是深圳一地的突击检查，一次例行就抓住了三个，如果全国范围内各地证监局同时进行突击检查，那么会抓住多少老鼠仓？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

二、部分基金经理演变为"庄托"成为中国特色

海普瑞在上市前请券商宣传询价最高250元/股，故意将价位抬这么高。王亚伟管理的华夏大盘和华夏精选分别获配1.98万股。王亚伟的捧场，只能说明了基金经理个人拿了好处后，在高位接货，成为庄托。其实上市公司请基金经理当庄托已经成为中国基金业的潜规则。王亚伟在180元高位买入002399海普瑞，其目的是在诱导投资者追涨。

三、基金的高比例持股

从统计来看，基金公司对一些个股的持仓程度是相当高的。如易方达基金公司持有士兰微1281万股流通股，占流通股24.65%；华夏基金公司持有兖州煤业3358万股，占流通股的18.66%；其余如海欣股份、中联重科等都被基金公司重仓持有。而且每家基金公司似乎都有各自的钟爱，嘉实、易方达重仓持股现象更为突出，在单只个股的流通股持股排名中，易方达占了8席，嘉实占了7席。相比之下，被市场广泛认为有集中持仓风格的博时仅占2席。

四、坐庄新特征

表中的这些基金重仓股如果仅仅从被持有的流通股比例上来看，已经符合了基金坐庄的猜想。但如果从另外角度考虑，基金的"集中持股"方式和传统意义上的"坐庄"还是存在几方面的不同：

1. 持仓对象不同

基金的重仓对象往往是基本面相对不错的个股，包括业绩优异的大盘蓝筹股和成长性较佳的小盘股，基本上集中在煤炭、医药、港口、半导体等行业上，典型的如易方达的重仓股士兰微，业绩成长性极为突出。这表明基金在选股上注重业绩和成长性，和以往庄家偏好概念炒作有极大的不同。这种个股基本面上的差异决定了坐庄模式的不同和最后结果的差异。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

2. 交叉持股现象突出

从统计可见，某些重仓股不仅仅是一家基金公司的偏好，而是几家基金公司的共同偏好，如金融街、山东铝业等，国电电力更被8只基金共同重仓持有，通宝能源被10只基金持有。这些基金有些属于同一家基金公司，但大部分分属不同基金公司。交叉持股现象的出现，其最主要的原因是基金公司在投资理念上的相似性，以相似的择股标准必然出现共同的重仓股。当然，这种现象也表明，基金的集中持股和以往的坐庄有重要区别。传统意义上的坐庄往往是某一庄家高度控盘某一品种，在对个股的控制上是排斥其他机构参与的。

3. 个股稳定性较差

坐庄在某种意义上是高度控盘和暴利的代名词，而且在对个股的运作上往往采取相对急速的拉升走势，但这种传统意义上的运作方式在基金重仓股上有所不同。从基金重仓股的振幅来看，绝对不逊色于传统庄股，究其原因，基金重仓股的激烈波动反映了被多家机构重仓持有之后的不稳定性，一旦某只基金抛售，可能会出现连锁反应。从这点来看，庄股的稳定性要高于基金重仓股。

五、坐庄新思路

牛市是“人有多大胆，股有多高价”，退潮时回归理性，我们找寻当初泡沫股价的缔造者。

解剖上市公司与买方、卖方之间的“三角关系”，以及“甲方”、“乙方”之间的角色变换，客观呈现当今世态。

基金曾经手握3万亿元资金、占1/3流通市值，是A股市场的绝对主力，使得个股的定价权正逐步由上一波牛市的个人大户坐庄模式为主演变为基金、研究员、上市公司合谋的产物。其中具体情形不一，有规范合作，也有灰色地带甚至暗箱操作。

在个股“定价权”的争夺战中，谁是“甲方”，谁就掌握主动权，相关利益方都把他视为获得突破的关键所在，这个词逐渐流传成为资本市场最重要的潜规则之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

1. 终于手握定价权

牛市伊始，机构们一直在叫喊，中国上市公司的价格不能跟着国外股市走，而是应该掌握中国定价权，2007年他们终于掌握了定价权，基金、研究员、上市公司凑在一起联手将上市公司价格定到40倍、50倍甚至100倍市盈率。

同样具有定价权的买方、卖方和上市公司，现在又开始喊着，中国股市有泡沫，我们要回归国际股市的定价水平，现在又在主动通过抛售股票来实施自己的定价权，中国平安可以从被研究员认为仍在建仓期的150元暴跌至目前的40元左右，而我国香港市场的中国平安价格还在50元以上，这就是我们具有定价权的机构的作为。

在目前中国股市更具有投资价值的时候，他们却无视定价，仍在不停抛售股票。历史数据显示，往往在股市上涨到高点的时候，基金的仓位通常是处于高位，而在股市下跌到低点的时候，基金的仓位却通常处于历史低位。

2. 典型关系一：三方联盟

上市公司提供内幕，券商出具王牌报告，基金配合买入。

有别于中国股市早期连拉涨停的恶庄行为，本轮牛市机构之间的合作相对更为职业和周密。

"一般由券商牵头，组织数家基金与上市公司高管会面，公司高管直言希望基金能对公司股价提升起到一定帮助作用，并提前泄露将在数月后公布的重组等种种利好消息。"一位券商人士如是介绍，"之后，一方面基金会利用数周时间调仓布局该股，另一方面券商会派出王牌研究员针对该上市公司撰写研究报告，待基金布局完成便对外发布报告，利用舆论优势引领当时市场投资方向，此时基金则共同持有一只个股较多的流通股份，锁仓推高，最后利用投资组合公布的时间差，完成调仓换股和赢利出局的目的。"

这种机构与上市公司合谋的定价模式在股改的过程中被充分表现出来，在上市公司的对价谈判中，机构投资者往往要坐在一起为共同利益商量对价后与大股东谈判。有的投资者认为，这其实是一种特殊的坐庄行为，这种行为同样对股价产生巨大影响，但从法律上讲，股改询价是合法的。

业内人士则详细描述了一次"三方会谈"：曾经由一家证券公司行业研究员牵头，组织上市公司高管与几位基金经理"喝茶"，决定共同投资某股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

会后，各自开始建仓。建仓顺序是，先种"自留地"，再建基金仓。结果，基金的仓还没建完，股票价格已经暴涨。于是，众基金经理相互指责，局面混乱。

3. 典型关系二：资金说话

上市公司提前泄露消息，上门求基金拉股价。

也有上市公司求着基金拉抬股价的。这时候基金摇身变为"甲方"。个别实力强大的基金公司跳过券商环节直接与上市公司密切合作。

两个业内周知的典型案例是：早前多家基金联合锁仓某电器公司，临近年末，为了来年该公司报表能好看，几家大庄家直接掏钱高价全款买下该公司的全部库存电器。等待年度报表公布之时，销售收入奇高，利润也异常出色，而应收账款却出奇地少，这批买下的电器在坐庄结束后全部削价处理结束战斗。

还有一个例子是某银行股，重仓该股的基金向该银行存入大量现金，然后再从该银行大笔贷款，贷款利率很高，期限较短，年末更是大笔申请贷款。待报表公布后，该银行存贷款均快速增长，利润也大幅提升，不良贷款率等指标也急速下降，自然该银行股继续大涨，全部成本均收回。

在增发融资过程中，一些上市公司除了及时与基金公司沟通求得赞成票之外，还会要求基金公司在增发前拉高股价从而提高增发价格，成功之后，差价归机构。

比如，某上海本地股公布配股事项，该公司董事长之前特地北上拜访一家大型基金公司，与基金经理把酒言欢，"喝了很多，目的只为求基金参与配售，从而稳定股价。"

4. 典型关系三：集中持股

单只基金持股不得超过总股本10%，法律规定在全流通时代不够严格。

不少基金的重仓持股策略的确有仿效"庄家"过度控制股价的行为——数家基金公司结成同盟，或一家基金公司旗下多只基金集中持股，其比例加起来足以达到超过流通股20%比例的"控盘"程度，进而影响股价。不过从法律意义上讲，每一只基金持股比例并未达到总股本的10%，并不违法，表面上也没有"控盘"的嫌疑，相关法条的规定在全流通后似乎不够严格。

个别基金公司重仓的数只股票均表现得令人咋舌，对于组合投资的基金公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司来说，主要的股票组合都有这么优异的表现，让人惊叹。

5. 典型关系四：炮制报告

基金高度依赖券商报告，研究员调研就是吃饭聊天。

基金决定购买股票需要研究报告作支持，而绝大部分中小基金公司由于投研实力有限，往往依赖于券商的卖方报告。

上海一家小型基金公司基金经理承认，他们有时会完全根据研究机构的报告来买股票，对上市公司根本没有实地考察，“我们和研究员只对上了一定投资比例的股票进行重点研究，一般的股票都是依赖其他机构研究报告。以我们的研究能力没有可能对每一只股票都进行深入的了解。”

有基金业内人士坦言，“现在的研究员到上市公司进行调查，获得的信息有几个是自己蹲流水线看库存得到的？还不是找董秘或者高管人员聊聊天，瞅瞅厂房，无法建立对一个企业的全面认识，他们只是打听一下公司全年的业绩和重组动向。”但这位人士也承认，恰恰是这种含金量极高的内幕消息，一般都能得到机构投资者的青睐。

6. 典型关系五：股票评级

负面要么不写，要写就先同大机构沟通。

股改完成后，在上市公司越来越重视市值管理的今天，上市公司也特别关心研究机构的评级，上市公司非常在乎任何“负面”评级。

最粗暴的案例是，某知名分析师对深圳一家大公司出具“减持”评级后，该公司从此封杀该研究员的现场调研和公司拜访机会。在竞争日趋激烈的分析师行业，对知名大公司维持长期关注成了研究工作的必要功课，研究员不希望自己被“封杀”。

一位券商投资经理透露，研究员在经过被上市公司积极配合和待的调研后，报告何时写、如何写、定个什么目标价并不是研究员能够单方面决定的。

首先必须先满足公司自营部门。很多券商研究员认为跟自营部门、投行部门的同事沟通股票是很“正常”的情况，相约一起调研和拜访公司高管也是经常的事情。

有券商自营部门投资经理指出，很多研究员挖掘到了“牛股”之后，往往都在第一时间内跟自营部门的同事沟通，因为自营部门代表着资金的判断，估

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

值往往更加贴合市场。该投资经理还指出，部分券商还以明文重奖的方式，鼓励下面的研究人员向自营部门推荐股票。

其次是基金公司，现阶段基金公司作为市场第一大主力，影响力如日中天，券商对基金分仓的渴求加之竞争日趋激烈，基金手握分析师评价的绝对话语权，仅仅这两点便使得分析师对基金重仓持有股票作评级时，往往投鼠忌器，特别是涉及负面评级时。

7. 典型关系六：IPO私询价

新股首发暴涨的前传：保荐券商给予指导报价，基金获配更多份额。

除此之外，新股上市前的IPO询价中也不乏基金、券商、上市公司间的默契合作。

目前，国际上新股询价一般采用直接询价的方法，而我国证券市场上的询价制采用先初步询价、再累计投标询价的方法。

由于发行分为战略配售、网下申购与网上申购三部分，而个人投资者只能参与网上申购，相对机构投资者来说，其中签的比例就低了不少，导致明显的不公，客观还为权力寻租提供了空间。现在，虽然战略配售事实上已经停了下来，但机构仍然占据了进行网下申购的优势。

制度的缺陷在于初步询价时不用支付任何保证金，也不必申购，完全可以“空口说白话”，这就容易造成初步询价时人为压低价格的现象，“通常情况下，为了争得IPO项目，保荐券商会承诺上市公司较高的开盘价，然后保荐券商会给参与询价的基金一个指导报价，要求基金以此价格询价，作为回报，保荐券商会给予基金更多获配份额。”

业内人士透露：“保荐券商与基金此举目的在于在累计投标询价时能够以低价申购到新股，这就在某种程度上扭曲了新股的发行价，给市场以错误的价格信号。而新股上市当天，由于机构手中有大量的筹码，拉高股价有得天独厚的优势，市盈率也随之急剧提高，和二级市场的同类股票相比，导致股价明显偏高。”

8. 典型关系七：投票无效

上市公司治理？基金只能睁只眼闭只眼。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

事实上，监管层不止一次强调希望机构投资者能够参与上市公司治理，起到既促进又约束的作用，但现在看来，发展之路仍然任重而道远。

一位基金经理坦言：“理论上，作为公司股东一方，我们都希望出现问题时，可以联合其他大股东向公司管理层施压，要求更换人员。一般我们都着重投资于那些运作低于一般市场水平，而我们可以影响其往有利方向发展的公司，这样我们就可以再以高价卖出股票。”

如果基金公司能从基本面去影响公司股价，这固然可喜，但事实却很难做到。“中国上市公司股东间利益环环相扣，作为基金一方根本无法说动其他大股东主动去改变某些东西，有时只能睁一只眼闭一只眼。另一方面，基金的短期排名也不允许我们对于一些需要量变导致质变的因素过多关注。”

的确，在中国股市整体急功近利的大背景下，指望基金安心管理企业并不现实，更多情况下，基金公司通过对上市公司相关议案进行投票来起到约束上市公司行为。

典型事例是2007年上半年中国平安融资议案获得基金高票通过，在此之前，中国平安股价从150元直泻至40元已经说明了基金用脚投票的态度，但在平安高管投票前对各家基金公司的神秘拜访之后，基金开始用手投出赞成票。

“共同基金‘消极治理主义’的一个很重要原因是基金害怕得罪上市公司管理层，从而失去内幕信息和投资管理业务。这个问题过去有，现在还有；在美国存在，在中国也存在，因此，基金所为并不奇怪。”

9. 典型关系八：互相捧场

现在你买我基金，将来我持你股票。

当然并非全是上市公司有求于基金，亦有角色转换之时。

通常每只基金发行前，基金公司都会倾巢出动，兵分各路到全国各地拜访上市公司高管、董事长、董秘或财务负责人。基金公司会请他们认购一定数量的基金，使基金不仅顺利成立，而且初始盘子较大，基金公司脸上有光。

那么，基金公司是如何说服上市公司高管的呢？一基金公司人士透露，通常有两大绝招。一是互相捧场的约定。你现在认购我的基金，将来我就持仓你的股票，必要的时候进行拉抬，为上市公司造势，同时使自炒股票的上市公司获利，并顺利出货。二是按认购金额，支付一定比例的手续费给高管。

他透露，一些手中有闲钱的上市公司参与捧场，还有另一个原因，基金一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

旦成立，就该上市公司反过来求基金公司了，不如早点当好人。事实上，基金公司与上市公司互为依托，基金公司需要上市公司捧场，上市公司也需要基金公司添砖加瓦。

基金公司若"采取抽奖、回扣、送保险、送现金或基金单位，直接或间接地进行基金认购、申购费用打折；以低于成本的销售费率，对投资者承诺在购买一段时间后为其保底"，这些行为是明令禁止的。然而，若基金公司与上市公司大股东之间形成利益共同体，做出一些违背基金持有人利益的决定，成为凌驾于其他中小流通股股东之上的另一利益集团，才是最令人担心的基金违规。

正是中国基金行业的利益关系造成了中国基金行业的垫底角色，2008年基金亏损：1.5万亿元。2010年第二季度基金亏损：3500亿元。公募基金赔的基民的钱的未来10年也不可能赚回来；但是，公募基金可以重新募集资金，所以，公募基金今后在中国证券市场赚钱的可能性不大了，它的性质和体制决定了公募基金只能扮演中国证券市场的垫底资金，更何况证券市场必须有大量资金是垫底资金。

六、"赌场论"与"推倒重来"

2001年年初，吴敬链在接受《经济半小时》采访时称，中国股市很像一个赌场，甚至还不如赌场，因为赌场里面也有规矩，比如你不能看别人的牌。而中国的股市有些人可以看到别人的牌，可以作弊和操纵。这就是著名的"股市赌场论"。此外，许小年因对股市严厉批判，被人扣上了要把股市"推倒重来"的帽子。

2001年2月11日下午，厉以宁、董辅礽、萧灼基、吴晓求和韩志国5位经济学家在北京召开研讨会，公开批判吴敬琏的股市言论，由此拉开了中国股市大讨论的序幕。

七、公募基金是块没有主人的肥肉

1. "死猪"也能包装出好价钱

当然，没有人会傻到故意去投资"死猪型"项目。其一，是投资心态的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

浮躁造成的。2008年，江西博雅生物制药公司生产的静脉注射用人免疫球蛋白致六名患者死亡，而此时距江西博雅接受深圳高特佳投资集团1.02亿元投资刚5个月。由大批投行精英主导的高特佳从接触博雅到巨额收购其85%的股权竟然只用了两个月，不难看出决策之浮躁与投行赌性十足的心态。而至今该事件的调查结果还没出来。有PE界人士称，他们这次投资的1亿多元基本上是“挂了”。

其二，则来自更加“忽悠”的传销心态。公司创始人通过“忽悠”将问题公司传给了投资人，投资人“忽悠”第二轮投资人，接着第二轮投资人“忽悠”投行，一举上市，各家纷纷套现之后，问题公司交给了最后一棒——二级市场投资人。

ITAT公司无疑是个最好的例子。“对于ITAT，稍微有专业水准的投资人都会发现其模式问题，为何那些基金会几千万砸下去呢？承销环节的投行都能发现的问题，你做PE投资的基金经理还会发现不了？那不是笑话吗？”

ITAT所谓“铁三角”模式（服装生产商—ITAT集团—商业地产商）实际操作中，卖场业态无明显竞争优势，货品和品牌不符合消费者需求，商业地产商最不稳定，难贡献应有价值，分配模式也难满足正常运营需求，这是个伪模式，主要目的就是忽悠投资者。

2006年年底，业内以作风剽悍著称的唐越为蓝山中国资本夺得向ITAT投资5000万美元的机会。次年3月，蓝山中国资本、大摩和Citadel联合投入7000万美元，至此蓝山共投入8000万美元。“ITAT模式真伪对唐越们来说，根本就是‘伪命题’，只要能上市就行。这就是ITAT一案投融资双方的如意算盘。”“ITAT没能通过联交所上市聆讯成为噩梦的开端，承销商退出、会计师事务所“怠工”纷至沓来。幸亏港交所将ITAT挡在门外，使其风险转嫁行为没有得逞。”

但是问题在于，如果8000万美元最终血本无归，唐越如何向基金出资人交待？说来说去，真正被玩的是蓝山、大摩所管理基金的LP们不过是代理人，拿着投资人的钱出来疯赌。“他们会把‘死猪’包装成‘肥猪’，然后以此来蒙混过关，投资人会和企业家一起合伙蒙混，尽管已经上当了，却不能对外说出来，以便蒙骗其他投资人继续来上当，然后其他基金就继续跟着撒谎，就像传销一样，都在讲这个故事，直到泡沫被吹破。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

2. “融资中介”渐成灰色利益链

有一熟知外资基金的人士曾透露，它们70%的项目来自中介。对于这些GP来说，真的那么需要中介吗？未必。其实，这个中介，不仅是指这样那样的中介机构，更主要指的是个人中介。

“比如，这个项目是我看的，已经差不多要投了，但是向决策委员会汇报时，我会讲这个项目是由我做其他基金的朋友介绍的，然后基金会拿出部分中介费，我可以从我朋友那里走个账，然后80%的钱归我。或者钱归那个朋友，但下次朋友的基金要投资某项目时，再让我做中介，回馈给我中介利益，合理合法地搞钱。”

当然，每个基金在成立时相关制度也不一样，有的基金在成立时会约定一定比例管理费是全部包干的，没有财务中介费。尽管这从基金面杜绝了利益输送路径，但如果面对一门心思想掏基金钱的GP，制度也是“防不胜防”。

3. “投好公司挣钱，不如掏基金的钱”

如果说通过玩“中介费”洗钱的做法并非绝大部分GP作为的话，那么，另外一种“掏钱”手法则普遍成了行业现象。那就是：在规定的时间内投更多项目，无需呕心沥血看项目和斤斤计较地去谈入股价格。

按照国际VC和PE基金的惯常运作规则，钱从来就不是一次到位的，而是以承诺到位的形式，一旦有了项目且得到投资决策委员会通过，资金会从境外注入。“外资基金的管理费一般占基金总额的2%左右，比如说募集到10亿元基金，可能首期出资2亿元，GP只能提取这2亿元的2%做管理费，只有当储备到足够的项目，投资意向书经投资决策委员会批准，第二期基金才会到账。”

也就是说，没有项目，钱就不会来，GP就不会有管理费。这里面的铁律是：不投就不会有收益，不论是管理费，还是投资回报收益。“只要项目是公开透明的，形式上是尽职尽责的，就可以把投资人的钱拿过来投进去，未来市场会怎么样，更愿意看多而不愿意看空，这是一个立场的问题，是一个到底是站在投资人的角度还是站在自身角度的问题。”

因此，从这个角度，不难理解为什么会出现那么多烂项目。假如你募集了一只10亿美元的基金，那就赶紧投完吧，这意味着你能尽快获得那2000万美元的巨额管理费。而对于未来能否获得传说中风投的高回报，很多GP是不在意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

的。因为，基金对于他们来说不过是暂时的栖身之所，他们大不了在严重后果出现之前拍拍屁股走人。这也是这个圈子里的人频繁“跳槽”的原因之一。

4. 到底谁更不成熟

现在经常能听到一些基金管理人说，中国的LP是不成熟的。在他们看来，中国的企业老板把钱看得太紧，不愿意把钱交给专业人士去打理。事实上，这种“不成熟”反而救了那些LP。

实际上公募基金是块没有主人的肥肉，只要募集到手，投资者只能任由基金经理去换取个人的好处；至于投资者的利益与基金经理没有任何关系，这就是公募基金的现状。

第三节 股市强盗贵族时代

一、泡沫经济

“泡沫经济”是新闻中使用频率颇高的一个词汇，也是经济学界一大热门话题。泡沫经济在经济学中没有统一的规范化定义，一般而言是指经济中出现的短期的超常规的增长，主要表现为信用膨胀、金融资产增长速度惊人等。

回望1997年年初夏东南亚爆发的金融危机，都显得意味深长。东南亚金融危机实质上也是泡沫经济的问题。这次金融危机始发于泰国，并波及其他东南亚国家。当时，由于外国投机商在外汇市场上纷纷抛出泰国铢，泰国政府被迫将泰国铢的币值调低17%，股票市场的价格指数也大幅度下降。考察其原因，除了由于泰国过早实行金融完全自由化从而给国际投机势力带来可乘之机外，主要就是泰国国内的泡沫经济因素，出现了产业空洞化以及经济过热的问题。由于当时泰国的金融和房地产业发展异常迅猛，银行的信贷多集中于这些高回报率的投资项目，导致了金融资产大量增加。金融资产具有较强的流动性，只要出现微小的利差就会引起大量的资金流动，同时泰国的产业基础不是足够的坚固，因此没能在金融风暴中抵挡住国际投机力量的打击。

泡沫经济产生的原因是多方面的，主要则是资本市场的过度投机活动所造

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

成的。

证券是金融资产的一种，理论上讲其价格是由于持有该证券所能获得的收益决定的。传统理论将资产的价格确定为该项资产所获得的年收益与市场现行的年利率之比。举例来说，某人拥有一块土地（不管是空地还是楼盘或是出租的房屋），每年能获得10万元的收益，如果市场上的年利率水平为5%，那么拥有这块土地的收益就相当于将200万元存入银行所获得的收益，因此这块地皮的理论价格就是200万元。如果由于商业中心的变动，这块土地所在的区域逐渐成了闹市区，那么土地所有者从土地上获得的收益也会逐年增加，比如某年他获得了15万元的收益，而市场的年利率仍为5%，那么它的土地的价格就会上升到300万元。以上所采用的估价方法称作收益还原法，是一种理论化的方法。事实上市场中既有投资者，又有投机者，资产的实际价格绝不仅仅取决于以上的简单因素，诸如资产的风险状况、市场的供求情况、投资者的心理预期以及市场信息等因素都起着不可低估的作用。因此，资产的价格上升完全有可能是因为投机炒作的缘故。在资产价格上升的情况下，投资者会对市场前景看好，便利用已经购买的资产作为抵押，向银行贷款，在用于市场上的投机活动。如此一轮一轮地走下去，整个社会的资产总额就会因为资产价格的上升而提高，进而使银行信用过度膨胀，最终导致经济的虚假繁荣。

泡沫经济的危害已无须赘述，只要回顾一下当年的东南亚金融危机就够了。泡沫经济就是一种假象，实际上社会经济并没有能够获得如此快速的增长，制造业等的缓慢发展往往导致了产业空洞化，更是不利于技术进步和基础产业的发展，对于一个对外开放的国家来说，有金融投机力量的冲击就会可能产生金融危机，从而使整个经济陷入萧条。

股市投资的游戏规则是从股价严重低估主力机构开始建仓，再到主力机构将股价拉升到一个较高位置的平台，再由媒体告诉大众股票有了投资价值，然后是开始大涨，直到有一天股价泡沫吹到不能再大时，股市泡沫破裂。股价泡沫破灭的过程是慢长的，股价的下跌又是惨剧；只有等到股价重新回到价值严重低估时，主力机构再重新建仓时，股价才能止跌站稳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

二、中国股市的强盗贵族时代

1. 利用职务内幕交易

广发借壳案：原高管涉嫌内幕交易亲属牟利。

作为上市公司一方，对公司将要公布的利好消息一般都能做到提前获知，但全世界证券市场相关法律都严令禁止公司内部人员通过此内幕消息达到获利目的。

2006年4月中下旬起，“S延边路”股价持续飙升，但直到当年6月2日，S延边路才承认广发证券借壳一事。

监管部门在调查中发现广发证券总裁董正青等人在上述过程中存在内幕交易嫌疑，2007年5月，证监会将广发证券借壳上市过程中有关人员涉嫌经济犯罪的线索移送公安部。

同年6月1日，广发证券总裁董正青突然主动辞职，随后广发证券十多名员工被带走问话；7月19日，公安机关对涉嫌内幕交易、泄露内幕信息犯罪的董正青等人执行逮捕。随后该案被移交至司法机关。

2008年5月，检察院对该案提起公诉，董正青在押期间承认利用职务之便，将广发证券借壳延边公路的消息提前告知其弟董德伟，董德伟即投入数千万资金购入延边公路股票，并因此获利4000余万元；同时，董正青的大学同学赵书亚也因此获利100余万元。董正青其后在公开审理时当庭翻供，不承认向其弟泄漏内幕消息。

“证券公司高管通过内幕交易，建老鼠仓获利，在市场上司空见惯”，“无论是操纵股价还是建老鼠仓，调查的难点通常在于很难取证。”

“更关键的是，如果检察机关对于广发证券内幕交易一案是董正青个人行为的结论，获得法院的认定，则内幕交易案件将不涉及广发证券公司本身，那么意味着广发证券借壳上市一事有望继续向前推进。”也有业内相关人士认为发生如此重大案例，上市公司本身监管体系就存在问题，并不符合上市公司本身理应具有的防火墙条件。

2. 三方联手炮制业绩神话

杭萧钢构虚假订单案：公司联合私募拉抬股价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

与广发证券案例不同，杭萧钢构一案系公司内部人员（甲方）与私募游资（乙方）联合拉抬股价所致。

2007年2月12日上市以来一直默默无闻的杭萧钢构突然爆发，股价连续3个涨停。2月15日，杭萧发布公告称与中基公司签署金额344亿元大单，当日复牌后股价又是连续3个涨停。2月27日，杭萧钢构开始停牌，停半个月。3月13日，杭萧钢构再次公告确认签订344亿元合同。当天股票复牌后，又是连续4个涨停。3月19日，上证所对杭萧钢构实行停牌处理，相关监督部门正式介入调查。

至此，杭萧钢构10个交易日股价飙升至10.75元，累计涨幅159%。

经过近一个月的立案调查和审理，中国证监会日前对杭萧钢构下达了行政处罚书，认定杭萧钢构在信息披露方面存在违法违规行为。

此案最后提起公诉的当事人分别是：罗高峰、陈玉兴和王向东。

据调查核实，2007年1月下旬，陈玉兴从杭萧钢构安徽子公司总经理王更新处获悉“杭萧钢构签了个18亿元左右的合同”。2月5日左右，陈玉兴又在与杭萧钢构成都办事处主任罗晓君等人聚会时，从罗晓君处得知杭萧钢构正与中基公司洽谈安哥拉项目，金额高达300亿元。

于是他指令王向东从2月12日开始全仓买入杭萧钢构股票，至3月15日陈玉兴从罗高峰处获悉证券监管部门正在调查杭萧钢构公司，再指令王向东于3月16日全部卖出杭萧钢构股票时止，两人所持的6961896股杭萧钢构股票全部卖出后非法获利高达4037万元。4月10日，陈玉兴又将晁某账户上的42800股“杭萧钢构”股票全部卖出，非法获利36万多元。

3. 基金助公司粉饰报表

四川长虹库存案：主力出钱买电器拉高股价。

股市上，甲方与乙方合作的高级境界在于买方帮助公司粉饰业绩，从而推高股价获利。

历史上，当初的四川长虹成为该坐庄模式典型，该股从9元多启动，经历1995—1997年连续两年多的炒作，最后最高涨到了66元。同时，四川长虹也拿出了令当时所有市场人士大开眼界的惊人业绩，成为中国股市第一个每股收益超过1元的“绩优股”、“大蓝筹”。于是，广大的投资者争相追捧，当其股价见顶回落到40元左右并在技术上构筑平台的时候，散户和大户争相买进——因为当时四川长虹的市盈率，按公式计算只有30多倍。在“高成长”的旗帜下，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

四川长虹40元的高价被市场轻而易举地接受了！

然而，四川长虹1999年年报给出串串令人失望的数据：主营利润由1998年末的31.6亿元下降到1999年末的15.7亿元；利润总额则由23.28亿元下降至6.21亿元；每股收益0.243元，净资产收益率仅为4.06%，低于中国证监会规定的净资产收益率连续三年平均在10%以上，其中任何一年不得低于6%的配股条件的标准。

由此，四川长虹的股价也一路下滑，走了一条十年回归路，股价从1998年的最高点66.18元一直跌至2006年的2.95元。

四川长虹1999年业绩的突降除了与行业恶性竞争有关外，更主要的原因是主力不玩了。

坊间传言，当年几家控盘四川长虹的主力，其中包括公募基金，为了粉饰四川长虹绩优股的面目，临近年底竟然直接掏钱高价全款买下该公司的全部库存电器。等待年度报表公布之时，销售收入奇高，利润也异常出色，而应收账款却出奇的少，这批买下的电器又在坐庄结束后全部削价处理结束战斗。

作为一只三年大牛股，庄家一般都会长线资金锁仓性买入的个股，这样一来就会有足够时间来粉饰上市公司业绩，最后即使买家自己不炒也不愁没有人抬轿。

4. 买方卖方有时互不买账

中国神华百元案：强势瑞银强推神华招来抵触一片。

作为甲方的券商研究员，对于上市公司发展前景做出的客观判断理应受乙方基金公司重视，但在牛市期间，即便是国外投行亦有脑子发热之时，乙方基金对此选择用脚投票。

瑞银亚洲矿业主管白仲义在其去年11月撰写的研究报告中指出，刚在A股市场上市的中国神华现在的股价已充分反映2008年度预测利润以及公司在长期煤价每吨70美元水平下的营运和收购情况。该行以内地煤炭股最高的74倍市盈率为基准，给予神华15%的溢价，因而将目标价由每股35.15港元调高至101港元。

在很短的时间内，在神华基本面不可能发生太大变化的情况下，这种预测非常惊人。101港元的估值，相当于其他国际顶级投行（其中包括花旗集团、里昂证券、中银国际）估值的2~3倍。而针对H股和A股普遍存在的至少50%的折价计算，如果中国神华H股股价达到101港元，则意味着A股可能高达150元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

该报告出台后，业界一片哗然。在之后的几天内，关于神华的估值在国内外机构中演变成一场口水仗。大部分机构认为瑞银评级属于“非理性”甚至可笑，里昂证券研究部主管甚至表示，若神华股价达标他将“穿上超短裙上中环步行”。

市场最初仍给予该报告以积极反应。10月11日当天，中国神华H股股价大涨24.01%，盘中冲高至57.95港元；但其后便一路下挫，截至近日8月8日收市，其股价仅有25港元。

在知道了乙方基金的厉害后，瑞银不久就将目标价位下调至76.64港元，虽然瑞银仍然维持对中国神华的“买入”评级，并称此次下调是以新方法分析出来的结果，但瑞银早前将中国神华的目标价陡然提升至101港元，时隔不久就大幅下调，被业内认为是瑞银自打嘴巴。

当时就有市场人士指出，瑞银的大胆判断，预言着本轮牛市即将见顶。市场人士认为，如果市场需要这么耸人听闻的消息才能作出反应，推动股价上涨，那么可能预示着这一波牛市已经走到最后，未来将缺乏上行动力。

5. 新股询价互行方便

哈投股份主营打新股，上市公司打新被叫停。

借助前两年的上市公司大扩容，中国特有的打新模式造就了28%的无风险收益率，在这种高诱惑背景下，各渠道资金汇聚一级市场分一杯羹，其中包括作为甲方的上市公司。

参与新股配售、申购所获得的无风险利润，对于上市公司来说收益远超实业投资，于是有些上市公司还动用刚从市场中募集而得的资金来“打新股”，这些上市公司包括冠城大通、新黄浦、金融街等，最后竟然冒出了一家主营打新股的上市公司哈投股份。

包括上市公司、债券基金、银行理财产品在内的多种机构资金都醉心于打新股。这背后，新股询价过程中存在的一些制度性缺陷容易形成不公平：初步询价时不用支付任何保证金，也不必申购，完全可以“空口说白话”，这就容易造成初步询价时人为压低价格的现象，“通常情况下，为了争得IPO项目，保荐券商会承诺上市公司较高的开盘价，然后保荐券商会给参与询价的基金一个指导报价，要求打新机构以此价格询价，作为回报，保荐券商会给予机构更多获配份额”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

保荐券商与基金此举目的在于在累计投标询价时能够以低价申购到新股，这就在某种程度上扭曲了新股的发行价，给市场以错误的价格信号。而新股上市当天，由于机构手中有大量的筹码，拉高股价有得天独厚的优势，市盈率也随之急剧提高，和二级市场的同类股票相比，导致股价明显偏高。

上市公司若一味炒股，忽视实业经营，上市公司业绩增长得不到实业扩张的支撑，很可能造成整个股市泡沫化。也有业内人士提醒称，打新股的资金迟早有一天会被套，作为公众公司的上市公司，一旦遭遇市场风险，必然会将风险扩大化，最终可能影响到每一个市场投资者的利益。

为防范风险，2007年2月28日中国证监会发出了《关于进一步规范上市公司募集资金使用的通知》，明令禁止上市公司挪用募集资金参与新股配售、申购，或用于股票及其衍生品种或可转换债券等的交易。该《通知》要求，募集资金应按照招股说明书或募集说明书所列用途使用，未经股东大会批准不得改变。

6. 卖方也有股评黑嘴

联合证券研究员王婆卖瓜。

有时作为甲方的券商研究员亦会边写利好报告边自买股票谋利，乙方基金们然后用资金为其造势。

典型案例来自联合证券宋华峰与广济药业案。2007年4月17日，广济药业召开股东大会，据有关人士透露，当天股东大会上来了9个专业人士，其中有包括宋华峰在内的几个行业研究员，还有几个做私募的人。而就在当日，宋华峰完成了关于广济药业的第一篇报告，随之，公司股价就出现连续5个涨停。

此后，宋华峰又分别于4月23日、4月27日、5月11日分别发布了《VB2价格持续涨夯实广济投资价值》《广济药业更新报告——2007年业绩增长趋势已彻底明朗》《VB2价格再创新高，上调广济2007年赢利预测》三篇报告，在最后一篇研究报告中，宋华峰分析，广济药业VB2（核黄素）出厂价由240元/千克上调到340元/千克，涨幅高达40%左右，由此将公司2007年的赢利预测从0.49元调高至0.77元，未来四个季度的业绩将会达到1.1元。所给出的投资建议为：“只要股价尚处于合理区间内，产品价格仍处于明显的上升通道中，投资者应该耐心持有，充分享受因产品价格不断上涨带来的超额收益。”

从宋华峰4月17日出炉第一篇关于广济药业报告算起，到5月11日四篇报告出毕，公司股价一直从9.42元上涨至19.10元，上涨幅度高达114.61%。5月14日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

周一开盘，广济药业被深交所进行临时停牌，深交所由此开始对公司股价异动进行调查。

深交所的最后调查显示，刚毕业不久的宋华峰利用其实名账户仅从广济药业中获利12万元，大好前程就此被毁。

类似宋华峰的情况并不鲜见。2004年4月，著名股评家孙成钢就因炒卖自荐股票安源股份，成为首个被曝光的“黑嘴”。在A股市场不断创新高的当口，宋华峰再次成为“黑嘴”，自然引发人们对证券行业内幕交易的高度关注。

此案另一特殊性在于，能够对市场产生影响力的公司报告多出自大的券商公司，但一个去年才进入联合证券的小小研究员何以在市场上“掀起千层浪”？有知情人士透露，宋华峰背后应该有基金在推波助澜。

三、谁是未来PE王

PE行业会被“权贵”PE或者“国进民退”潮流主宰吗？今后主流的玩法是什么？

前不久，英国《金融时报》发表的有关中国红色贵族PE的文章，引起关注。文章列举了一些中国高干子弟从事PE的名单，并担心，“外国人及其他有才能的中国人，正在被‘太子党’和其他背景深厚、试图主宰（中国私募）市场的人关在门外。”

“权贵”PE是个敏感词。所谓“权贵”的范围不仅包括高干子弟，还包括所有国有资产为出资人的形形色色的产业基金。据统计，从2006年到2009年底，国务院批准了10只产业基金，总规模超过1400亿元人民币；此后陆续备案的产业基金还包括：200亿（元人民币，下同）的航天产业基金、50亿的航运产业基金和300亿的曹妃甸产业基金等等。如此众多的备案基金，让一些人士疾呼：“PE行业在国进民退。”

让我们先来看一下这些话题讨论的大背景。

PE（私募股权投资）这个舶来品在七八年前还只是被少数中国人所知。在相当长一段时间内，中国PE市场由外资品牌占主导，比如TPG、凯雷这种专业PE，以及高盛、摩根士丹利这些外资投行的直投部门。

从2007年开始，中国PE行业迎来一个接一个的分水岭，包括：中国有限合伙法的修改和实施、金融危机、中国A股市场重启IPO、创业板的推出等等。其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

中，金融危机是美元基金的分水岭，它使得相当一部分美元基金很难再募集到钱。这导致中国PE行业格局发生逆转。科研究机构的统计数据表明，2009年，中国共有105只人民币基金成功募集122.95亿美元，首次在募集总量上超过美元，占据市场主导地位。

同样在2007年前后，以产业基金面孔出现的国家队也在不断杀入PE市场。它们出现的原因，主要是因为PE被国家和地方政府当做是调整经济结构、实现产融结合的一种工具。此外，由于政策的逐步放开，中国券商也开始直投业务的练兵。国家社保基金则得以以LP（Limited Partner，有限合伙人，出资者）的形式投资PE机构。保险公司、银行等诸多掌握资本的金融机构也在虎视眈眈PE这个新兴的投资形式。

民营队和国家队的大力杀进，一下改变了中国PE行业的格局，由外资绝对唱主角演变成外资、民营、国家队三股势力的三足鼎立。这种重新洗牌的局面，使得中国PE行业进入群雄鏖战的战国时代。

上述提到的“国进民退”和所谓“权贵”PE的话题讨论，实质均指向，在这场PE变局中，谁最终会占主导？

1. 外资PE会被边缘化吗

毫无疑问，在这场变局中，最受冲击的是美元PE。他们有很大的焦虑。

焦虑可以分两方面来看，一方面是企业的选择。选择美元基金，通常意味着企业要做海外的法律架构，去海外资本市场上市。快乐购打算融资时，曾跟很多美元基金接触过，但很快就决定只选择人民币基金，这种选择很大因素来自于快乐购的文化产业属性和国有企业背景。还有很多民营企业抛弃美元基金，则是认为国内上市的市盈率这么高，为什么要去海外呢？何况中国内资企业做海外法律框架越来越难，企业家不愿意选这条艰难的路。

另一面，是来自人民币基金的竞争，尤其是国家队的竞争。产业基金数十亿、上百亿元人民币的规模，决定了它主要投资大体量的企业。这些大型的民营企业或者国有企业，过去由于大型PE的缺乏（2008年左右，中国的大型人民币PE只有渤海产业基金一家），只能在美元基金中作出抉择。如今，美元基金的垄断地位被打破。

为此外资PE必须加紧长出另一只翅膀——人民币基金。事实上，这受到了各地方政府的鼓励。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

上海、北京、天津等几个地方政府在争夺人民币PE中心地位时，均竞相出台各种优惠政策拉动外资PE去落户。比如2007年下半年，上海地方政府成功吸引外资PE巨头百仕通落户当地筹建人民币基金。北京地方政府立即追赶，2008年1月，宣布与另一大外资PE巨头凯雷共建人民币基金。紧接着，上海又有了新创举，为当地民营龙头企业复星集团与凯雷合资的凯雷复星人民币计价基金大开注册绿灯。

上述标志性试点工程，已经在为外来品牌的GP（General Partners，基金管理者）打开了人民币基金管理的大门。据一些筹备人民币的外资品牌PE透露，他们新的人民币计价的基金，在投资项目的退出上将获得与本土PE同样的国民待遇。

不仅如此，上海市政府还在与国家外汇管理局共同酝酿QFLP试点方案。该方案使得美元LP有可能突破中国的外汇管制，参与到中国的人民币基金中来。

这些外资PE巨头的人民币基金规划基本上都在50亿元人民币以上，让众多本土民营PE们自叹弗如。相比大象体量的外资巨头，新兴的民营人民币基金目前还基本上是“蚂蚁”，它们每一期基金的规模平均在1亿~2亿元人民币。

从这一点来说，外资PE边缘论站不住脚跟。

而且也不是家家美元PE在华境况都每况愈下。还是拿凯雷为例，他们4月份宣布第二期凯雷亚洲基金成功募集，规模有近26亿美元。凯雷亚洲基金的负责人杨向东强调，此次基金的规模要比上一期增长了40%。杨向东还透露，凯雷与北京市政府合作的人民币基金有助于他们此次美元基金的募集。这些美元LP认为，今后，凯雷人民币基金积累的中国本地商界和政府的某些资源，会令凯雷美元基金分享和受益。

由此可见，手握双币的外资品牌PE可以扩大自己在华的投资范围，比如很有可能去投资外资限制性行业。当然，大部分做得中不溜儿或是比较差的美元基金，则将被市场淘汰出局。

2. “权贵”PE有那么可怕吗

“如果你把有钱人和有权人聚到一起，有权人能得到钱，有钱人能得到权。”

在中国，目前还鲜有政府前要员走到台前募集基金做PE，香港前要员梁锦松去百仕通算是特例。中国内地所谓的“权贵”PE，主要指的是某位合伙人有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

高干家庭背景的PE。高干子弟从事PE的方式也有几种，或者是加盟外资PE，或者是加盟国家队的产业基金，或者是自己募集管理基金。

这些PE的“权贵”色彩，可以在多大程度上决定项目的成功、甚至决定PE界游戏规则往非市场化方向走呢？它们真的是在用“钱权交易”的方式获利吗？通过对与权贵PE合作过的律所、投行、同行等进行调查，得到的答案基本上是：在个别项目上，这些PE独特的背景也许会助其募集资金、拿到项目，但它只是一块“敲门砖”，不会是一张畅通无阻的王牌，现在中国投资市场这么大，非少数特殊背景PE所能垄断。

在投资项目上，一般认为权贵PE可能会有两大优势。第一，是当地政府官员会介绍优秀的企业给这些PE，并从中牵线。第二，这些PE看上的项目，企业或者当地政府会很乐意让其投资。有人脉资源在起作用，比如与当地国资委相熟。

除了区域性的国企改制、区域性银行等项目，“权贵”PE通常被认为在风电、新能源等与国家政策风向息息相关的行业投资上通常会占有一定优势。在风电项目上，有一些民营PE被“权贵”PE挤出去的现象存在。

“权贵”PE是否会垄断PE市场？首先，PE行业靠智慧和人才做生意，长期内仅仅靠资源关系肯定做不好。其次，进入PE行业的权贵数量并不多。“中国市场太大了，”他们说道：“只要沉下心来，机会到处都是。”而据一些熟知“权贵”PE的业内人士分析，权贵PE的投资偏好大多数是追求风险较低的项目。同时，他们也同任何PE一样，可能被企业拒绝，或者投资的企业遭遇失败。

事实上，灰色交易、寻租和腐败行为，这些行为可能会发生在“权贵”PE身上，也可能发生在非“权贵”PE身上，是需要PE业内外共同警惕与防范的现象，以“出身论”来判定PE之优或劣、灰色或市场化，未免单薄。

3. 本土PE“虚火”

“PE这个行业，吸引力非常强，大家都非常愿意做。全国到处都在办PE培训班。”这两年涌进的本土人民币PE究竟有多少家？我们听到的数据，从500家到4000家不等。

这种大跃进的结果必然是行业泥沙俱下。“你PE了吗？”成为商界人士见面的问候语。在PE圈流行的一个真实段子是，上海一个68岁的老人，声称以自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

己的存款为主，募集了8亿元人民币的基金。

"他们没有成功管理过一只基金的经验，也没一个成功的案例投资的经验，甚至还没有过投资失败经验。他们却融到了钱，从几千万到几亿元规模"，"这是虚火，这类GP对投资人是不负责任的。"

大多数PE新鲜人怎么做投资呢？"跟投，看到别人投了什么，他们也找关系投进去，"一位上海的PE说长三角的民间PE普遍就是这样，"这样的PE通常缺乏核心竞争力，很难再融到钱，将规模扩大。"

除了大量勃兴的草根PE，本土PE还出现了两类新玩家：券商试点的PE和有政府背景的产业引导基金。后者规模很大，大多在几十亿到上百亿元之间。不过业内大部分人士对此并不太看好，"机制不好，团队激励不到位"是其中一种批评声音，有的批评更尖锐："这类基金有的就是政府创造就业机会，让一部分人有事可做。"他们觉得此类基金甚至比那些高干子弟现身其中的PE更容易成为权力的寻租宝地。

对于新兴的本土人民币PE来说，面对的并不是一个封闭的本土市场。相反，在全球金融危机之后，由于中国经济的率先复苏，使得中国市场成为外资PE们越来越倚重的宝地。一些外资PE巨头告诉我们，金融危机后，外资LP们的资产配置到中国和亚洲的基金比重越来越大，中国成为全球PE的亮点，已经是LP们的共识。外资PE们也加紧与中国交好，这几年，凯雷、KKR等外资巨头的创始人频频来华进行高层公关，甚至充当起中国相关政府部门的PE老师的角色。

业界普遍认为，上述外资品牌PE筹建人民币基金需要两年左右时间。这意味着本土人民币PE现在拥有的机会窗优势的时间并不长。事实上，一部分有抱负与雄心的本土PE正在尝试布局美元基金。将来，在中国市场，人民币基金是主流，但领袖级PE将会"双币基金"共进。

这意味着，两三年后，大量资金与人才单薄的草根PE的生存就会是一个问题。

4. 王者基因

PE洗牌才刚刚开始，不管外资、民资、国家队，或者金融、产业背景的各类PE，经过大浪淘沙，能存活下来的肯定是少数。

每隔三四年，你就要融资，像重新投票一样。你前一个基金做得好，投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

者会再给你钱，或者给你更多的钱。所以，美国PE行业每几年就有变化，不好的基金被淘汰，做得不是很成功的大基金，则变成中小基金。

一个基金必须有相对长久的战略。你不把这些（战略）讲清楚，投资者不会投你这个基金。

那么PE达人们现在普遍都看到哪些大机会呢？

首当其冲，是成长性企业的投资机会。从2000年到2008年，中国各行各业高速增长，很有潜力。2000年前是什么？很多企业家买套房子可能都很难。经过这些年沉淀，很多内需型企业正值扩张期，对资本、对管理、对人才、对市场扩张等等具有极大的需求，在满足这些需求上做得好的PE将成为胜利者。

通过对中外的PE的分析，我们在此试列出中国未来PE王者所需要的基因：

第一，长颈鹿+蚂蚁特性。长颈鹿代表愿景和视野，能预判大势，蚂蚁代表顽强、韧性、团队精神。

第二，高端资源汇聚调动能力，懂得与外界分享合作。

第三，拥有核心战场，合适的投资边界，在专注同时，有敏锐地抓住新兴机会的能力。

第四，稳定的、混合（各种不同能力）团队。

第五，激进与谨慎相结合，太温和太保守的PE不可能成为王者。

第六，增值服务能力，尤其是熟谙本地化需求，同时具备国际化网络服务能力。PE以钱生钱，分为“融、投、管、退”四个环节。其中“管”是实现财富增值的关键。

第七，良好的企业社会责任形象，不仅能帮助企业赚钱，还有利于当地产业环境，能与政府、社会、媒体良好沟通。

第四节 解读四批主力

我们先看看前四批主力：个人大户庄家、信托资金、超级民营机构主力、券商是怎么被市场淘汰掉的吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

一、个人大户庄家们

1990年深沪交易所成立前，即场外交易时期，股市是“黑市”交易，也即场外交易。场外交易的主力一是深圳、上海的个人大户，另外就是带黑社会色彩的地头蛇。场外交易时的个人大户，在证交所成立后，成为证券市场上的第一批主力。他们的资金在几百上千万至3千万元之间，相中一只股票后，寻找题材，联手坐庄，然后用不同的账号同时买进或卖出这只股票，每隔一段时间在下面用大单托盘或对倒往上拉。出货时则无所不用其极，哄散户进去套牢。

1993年开始的第一轮熊市，将这些个人大户庄家淘汰出局。

个人大户庄家被淘汰的原因，在于委托理财和高比例透支，透支比例在1：2至1：5。他们有的在1993年2月的1500点以上做多，结果股市随后一路狂跌，在不到一个月时间里就跌到1000点以下，大比例透支的结果是相当一部分个人大户的本金被消耗殆尽，没死的在1994年6~7月从500点下跌到350点的途中–1994年沪市的最低点是312.89点，但因为透支比例过高，这些个人大户自己账上的钱已不足以弥补下跌带来的亏损，证券公司为了自保，强行让他们在350点平仓。

二、信托主力

90年代初股市的上涨行情中，信托公司也有参与，但较少受到人们的关注。到327国债事件爆发，中经开出现在公众的视野。

1995年，中经开先后在327国债事件和长虹转配股事件中两次成为市场的焦点。1998年，中央启动关于信托投资公司的第五次整顿，一些信托公司在此前后关的关，改的改，倒下了不少，但中经开逃过了此“劫”，只是后来被移交中央金融工委管理。中经开坐庄东方电子相当成功，出货顺利，但在2001年8月的银广夏事件中，中经开出货不畅，终于没有逃脱多数市场主力同样的命运。

中经开是股市上典型的长庄、强庄。他们同上市公司合伙造假、合伙坐庄：在底部收集好筹码，然后造假，放出公司业绩年年高速成长的利好，拉高股价，再高送配，除权后再继续做填权行情，然后再高送配，如此循环，最后让自己控制的基金接盘，掩护自己出货，套牢散户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

中经开崩溃的原因，除了坐庄和造假外，还有一个原因就是内部人控制、老鼠仓。“327国债期货”事件中，多方赢利达70亿元，可作为多方的主力，中经开赢利居然不足1亿元，很显然是内部跟风人获得了大部分的利润。

三、超级民营机构主力

超级民营机构主力一般为民企背景，他们的代表是德隆系、中科创业和亿安科技。他们才是深沪股市长庄、强庄的创始者和代表。

作为长庄的始作俑者，超级民营机构主力在1997、1998年前后就已经介入上市公司重组，有的还在二级市场上建完了底仓。他们的玩法是打造重组概念和高科技概念，通过受让上市公司非流通股，控股某家亏损的上市公司，再对上市公司进行真假重组，注入概念或实质性的产业，甚至进行产业链整合。与此同时，公司股价开始年复一年上涨，业绩年年增长，公司年复一年高送配，除权后股价再年复一年大涨。这正是他们坐庄的结果。

作为私募基金性质的中科创业，吕梁的手法又前进了一步，他已经全面介入了公司的重组，同时在二级市场坐庄，通过不断地向上市公司注入高科技概念的资产，令股价大涨，再高送配、除权、填权。与此同时，他也联合了大量的同盟资金（当然也存在一大批老鼠仓），共同操纵上市公司股价，形成了一个股票群，通过股票抵押等手法不断融入新的资金。最后老鼠仓在高位出了货，成功逃了出来，而最大的主力吕梁则陷入了想出也出不了的境地。

德隆系的坐庄手法则更上了一层楼。他们除了对公司进行重组外，还极力给外界造成下大功夫做实业的印象，让投资者感到公司是一个战略上很成功的公司。其时随着美国高科技泡沫的破灭，德隆不搞高科技概念，主要是通过不断地收购某一产业链上的公司，玩产业整合概念，如打造食品产业链、汽车产业链等。

但不管“概念”如何吸引人，德隆的真正目的还是坐庄。因为德隆系股票的股价涨幅，远高于其实业的增长。而且由于德隆系的股票群巨大，通过各种渠道进入德隆系的资金更为庞大，为此，德隆处心积虑地打造了自己的金融帝国，力图利用相关的银行、信托、券商等平台融资。最终德隆编织的资金黑洞在宏观管调控中被捅破，德隆系就此崩塌。

总结这些民营超级机构主力，他们大多成于坐庄最终也死于坐庄。要么坐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

庄出了事，要么因为坐庄大规模融资，导致资金链断裂。

淘汰方式：因出不了货股价崩溃。

四、券商

2005年1月1日后，大多数券商的投资资格将陆续被取消，从自营和委托理财业务中退出。这表明A股市场上的重要主力——曾经叱咤风云的券商们，已基本上整体倒下，退出了残酷的市场竞争。

券商从1996年起的两年中，主宰了深沪股市，是当时市场上的最大主力，1996、1997年坐庄四川长虹，主力及其跟随部队赢利超过40亿元。

而大券商之死，最早是1995年万国证券死于“327国债期货事件”。1996开始的大牛市，挽救了很多濒于倒闭的大小券商。而1999年的君安事件，又再度拉开了券商之死的大幕。2004年和2005年只是券商比较集中的破产之年。券商从成为主力，到开始被市场淘汰，只用了4年时间，而到券商整体被市场淘汰，也只有9年。

作为曾经风光一时的市场主力，券商一样死于坐庄。

迄今为止，被市场淘汰的主力，存活时间最长都没有超过9年。他们各领风骚三五年，成功时各有各的高招，但在被淘汰上，却表现出惊人的一致：一是坐庄，最后在市场上表现为，手中持有的股票数量过多；二是为坐庄融资、透支或高保底委托理财，出现亏损后，又到处找资金填补窟窿，形成恶性循环；三是炒高后难以顺利出货（少数出货后又因为坐庄被查）；四是资金链紧张，又没有新资金加盟，终至资金链断裂。另外，国有资本背景的庄家都会出现内部人控制和老鼠仓的问题，一旦出事后政府就会介入，私有主力多是被市场淘汰的。

五、基金能否逃脱主力必死怪圈

如果按前主力不超过10年存活期的规律推算，在今后的几年中，会不会也有一批基金被淘汰出局？

2004年，券商在二级市场的边缘化已成为现实，基金也已陷入苦战的困局。基金高位接盘东方电子和银广夏的事情广为人知，部分基金合伙坐庄也不

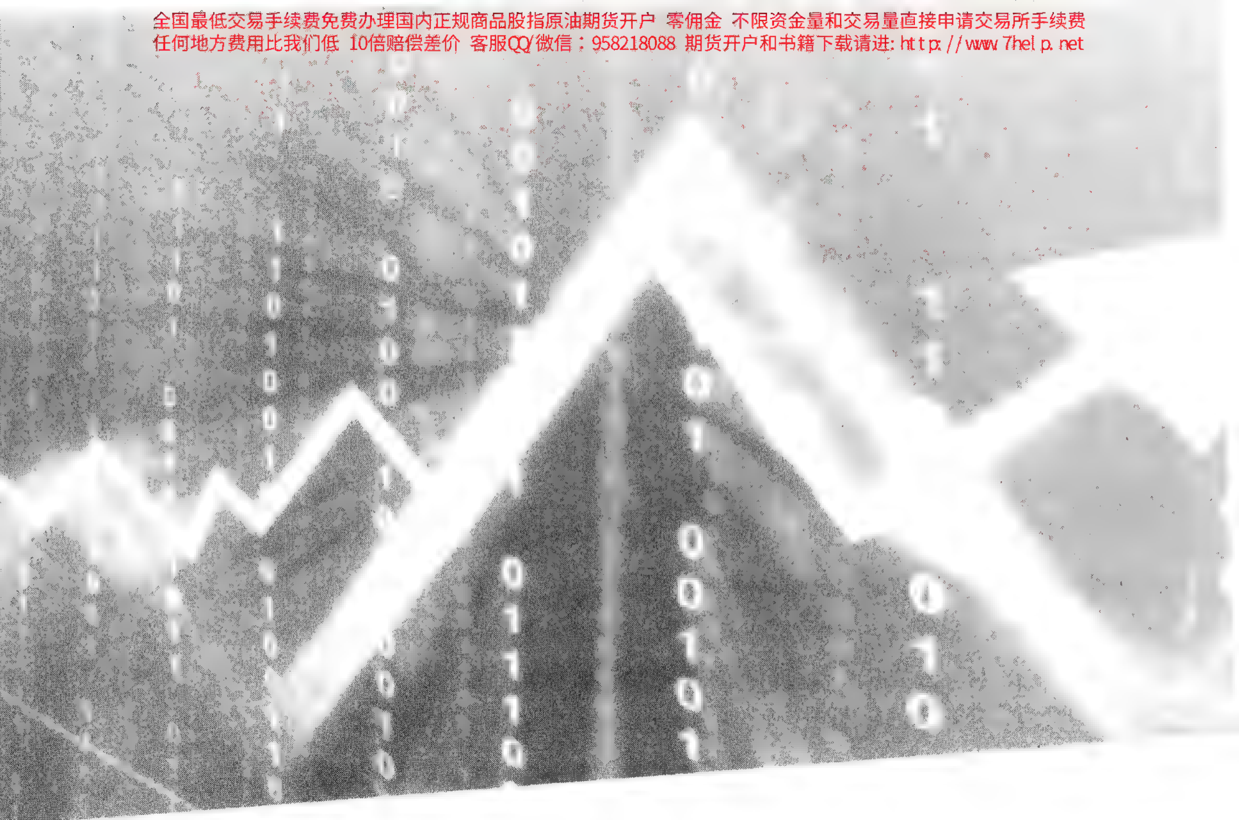
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

鲜见。从5月19日以后基金发动的大行情来看，基金在二级市场上的操作，与个人大户、券商极为相似：基本上以3年为周期，第一年吸货，第二年拉升，第三年派货或完蛋。

而2001年开始由开放式基金发动的行情中，他们操作蓝筹股，高举价值投资大旗，当年吸筹，次年拉升和整固，2003年年底2004年年初，开放式基金向市场推出五朵金花为代表的大蓝筹，但在高位真正接货的很少。2006年至2007年的大牛市，基金在6000点上方也没有出货。这从基金2008年年底1664点时的仓位都比较高可看出一斑。2008年的熊市基金赔了1.5万亿元，从此基金成了证券市场的垫底者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



第九章 黑马的性格特点



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第一节 黑马的性格

一、黑马股的特征

准确挑选黑马的核心技术是识别黑马的特征，而黑马的最重要的特征就是：不被投资大众看好。其具体特征如下：

首先，能成为黑马的个股在启动前总是会遇到各种各样的利空。利空主要表现在：上市公司的经营恶化，有重大诉讼事项，被监管部门谴责和调查，以及在弱市中大比率扩容等很多方面。虽然利空的形式多种多样，但是，在一点上是共通的：就是利空消息容易导致投资者对公司的前景产生悲观情绪，有的甚至引发投资者的绝望心理而不计成本地抛售股票。

其次，黑马形成前的走势也让投资大众对它不抱希望。因为走势非常难看，通常是长长的连续性阴线击穿各种技术支撑位，走势形态上也会显示出严重的破位状况，各种常用技术指标也表露出弱势格局，使投资者感到后市的下跌空间巨大，心理趋于恐慌，从而动摇投资者的持股信心。

最后，能成为黑马的个股在筑底阶段会有不自然的放量现象，量能的有效方法显示出有增量资金在积极介入。因为，散户资金是不会在基本面利空和技术面走坏的双重打击下蜂拥建仓的，所以，这时的放量说明了有部分恐慌盘在不计成本地出逃，而放量时股价保持不跌常常说明有主流资金正在乘机建仓。因此，这一特征反映出该股未来很有可能成为黑马。投资者对这一特征应该重点加以关注。

二、从技术信号发现“黑马”

如何发觉大主力庄家介入“黑马”？技术上有几种明显信号。

第一，股价长期下跌末期，股价止跌回升，上升时成交量放大，回档时成交量萎缩，日K线图上呈现阳线多于阴线。阳线对应的成交量呈明显放大特征，用一条斜线把成交量峰值相连，明显呈上升状。表明主力庄家处于收集阶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

段，每日成交明细表中可以见抛单数额少，买单大手笔数额多。这表明散户在抛售，而有只“无形的手”在入市吸纳，收集筹码。

第二，股价形成圆弧度，成交量越来越小。这时眼见下跌缺乏动力，主力悄悄入市收集，成交量开始逐步放大，股价因主力介入而底部抬高。成交量仍呈斜线放大特征。每日成交明细表留下主力踪迹。

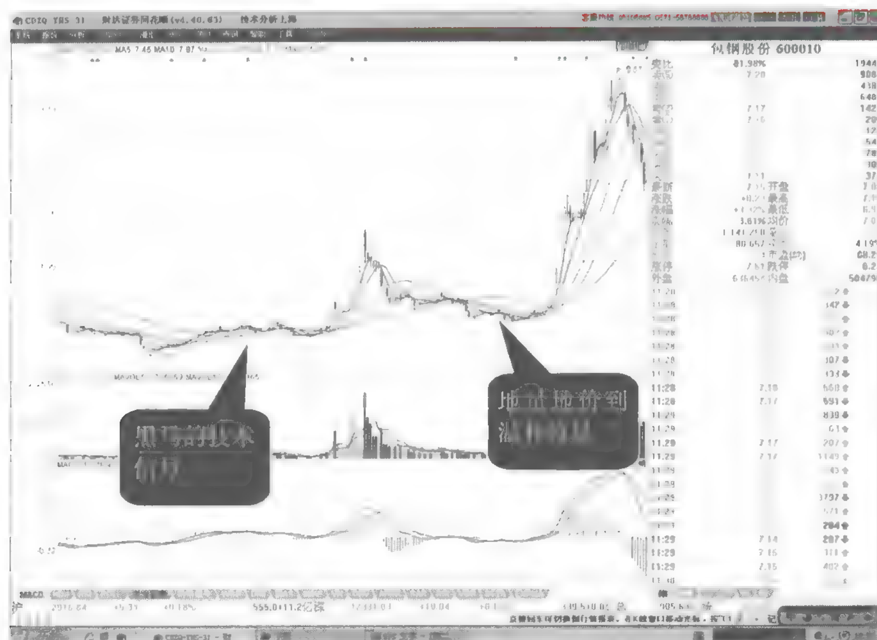
第三，股价低迷时刻，上市公布利空，股价大幅低开，引发广大中小散户抛售，大主力介入股价反而上扬，成交量放大，股价该跌时反而大幅上扬，唯有主力庄家才敢逆市而为，可确认主力介入。

第四，股价呈长方形上下震荡，上扬时成交量放大，下跌时成交量萎缩，经过数日洗筹后，主力庄家耐心洗筹吓退跟风者，后再进一步放量上攻。

散户没有主力庄家“通天”的本领，知道何时重组、跟谁重组，业绩如何扭亏为盈。拉高股价后又如何高比例送股，制造何种出乎散户意料的利好派发。散户发觉了大黑马，刚骑上，主力庄家就给你一个“下马威”，开始大幅洗筹，上下振荡，不愁你不从“马背”上掉下来。当散户纷纷落马，主力庄家挥舞“资金的马鞭”，骑着黑马绝尘而去。当主力庄家发觉有少量高手仍牢牢跟风，就会采取不理不睬该股，股价死一般的沉寂，牛皮盘整几天、十几天甚至数月，对散户进行“耐心”大考验。当又一批散户失去耐心纷纷落马，这只黑马再度扬蹄急奔。这里黑马的身份往往已远高于一些优质“白马股”，谁不敢坐等主力庄家抬轿？因此，散户只能通过细心观察，发觉有主力庄家介入“黑马”后，紧跟庄家耐心捂股！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

案例：9.1



宏皓解盘：

黑马股一般情况下都是主力机构高度控盘的股票，一旦时机成熟其炒作的题材才能被市场认同，机构就会抓住机会狂炒。包钢股份能成为黑马股是其控股的包钢稀土股价大涨带来了股权投资的巨大收益，于是该股主就敢于大炒并且可以获得市场的认同。

案例：9.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



宏皓解盘：

这是一只典型的主力机构被套的股票，由于其主力机构长期被深度套牢，主力只能通过重组后再注入新的概念，才能重新炒作再寻机解套，这种主力机构深度套牢的个股是容易出黑马的。

第二节　黑马股的特质

黑马股的共同特质则是：“轻资产”、“竞争性的蓝海领域”和“高毛利、高杠杆的现金流”。如何在变幻莫测的股市找到翻番股票？

一、创新经济资本市场的主题

回顾A股市场几次大行情中从黑马成长为白马的几只具有代表性的大牛股，经济模式、技术以及制度的转换对其影响非常深远。我们将这些大牛股归

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

纳为“五新”。

“新生活”：家电大规模进入中国老百姓的生活，从20世纪90年代中期开始在居民中大面积普及，造就了四川长虹（600839）这样杰出的企业，1994—1997年该公司股价上涨18倍。

“新经济”：中国在90年代开始加入世界经济大循环，加入WTO后的中国出口迅猛增长，从而造就了中集集团（000039）这样全球唯一能够提供全系列集装箱产品，并拥有完全自主知识产权的集装箱制造和服务企业。

“新模式”：新的产业业态出现，苏宁电器（002024）创新性地开拓了家电连锁模式并成长为业界龙头，2000年以来股价上涨超过了13倍

“新技术”：全球科技浪潮席卷中国，通信需求的快速发展引发了对设备和网络的巨大需求，同方股份（600100）借新技术革命之机成为当时的科技股龙头，1996—2000年股价上涨4.5倍。

“新制度”：中国住房改革制度的实施，释放了全国居民对商品房的巨大需求，房地产市场迎来春天，万科（000002）由偏居一隅的地产开发商一跃成长为中国地产业龙头，其股价在2000—2007年期间上涨了15倍。

美国股市也不例外。从1982年8月开始，道·琼斯指数上涨了15倍，股市本身就成了一个大大的Tenbagger。而从1929—1982年，道·琼斯指数也只不过上涨了4倍。

在这轮波澜壮阔的大牛市背后，是第三次工业革命在经济领域的巨大释放。电子技术、信息技术、生物技术以及新材料技术等极大地推动人类社会经济、政治、文化领域的变革。而思科、微软、IBM、GE这些世界级的高科技企业也成为那个时代资本市场的超级宠儿。

什么是中国未来经济的新方向？我们认为在全球经济“调结构”的大背景下，新兴产业的崛起将给我们提供绝佳机会。

此轮金融危机之后，全球主要经济体都在反思传统经济增长模式的弊端。奥巴马政府不遗余力地推动低碳经济，除了出于环境保护的目的之外，低碳经济一旦崛起还将缓解美国日益严重的双赤字和失业问题，有望成为拉动经济增长的新突破口。而对于中国而言，传统依靠出口和投资拉动的经济模式正面临诸多瓶颈，调整结构已经成为当前最为紧迫的任务。

调整结构是涉及中国经济方方面面的一系列政策，包括产业结构调整、收入结构调整，区域结构调整以及出口结构调整等等。而对资本市场而言，调结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

构涉及的所有“新”领域都可能蕴藏巨大的投资机会：新消费模式（如3G、三网融合、旅游休闲等）、战略新兴产业（新能源、低碳、生物育种、生物医药、航空航天等）、新城镇化（现代农业、农村公用事业等）将是未来诞生黑马的热土。

二、创新产业黑马股的摇篮

股市的投资思路应当秉承一个“新”字：弱化对大盘的方向判断，减少对传统周期性行业和大盘股的关注，重点投资于顺应经济和政策方向的新兴产业、新型经济模式。对于新兴产业，我们重点看好节能减排、新能源、生物育种和新型消费。

节能减排产业的发展为我们投资周期品种提供新思路。钢铁、有色、水泥、煤炭、电力和建筑等领域的节能减排空间巨大，所以相关设备和服务提供商的成长空间也非常大。涉及的领域比如余热利用设备、冶炼行业保温材料、建筑保温材料、智能电网设备、合同能源管理等。

新思维在于，买水泥股不如买余热锅炉股，买钢铁股不如买保温材料股，买建筑股不如买建筑保温材料和智能建筑企业股，买电力设备股不如买智能电表和高技术变频器股。

新能源相关行业中个股突破的机会较大。市场担忧新能源的产能过剩，但经济学中的需求永远是个谜，在需求释放出来之前谁也看不到空间有多大。而中国在新能源领域的欠账太多，核电的发展一直落后于国际水平，新能源材料技术亟待突破并应用。

还需要关注的是新能源部门体制变革将可能成为需求空间打开的催化剂，比如最近内蒙古的风电上网难导致的资源浪费已经引起国家重视，而且近日以温家宝总理为主任的国家能源委员会的成立也凸显了高层的重视。

生物育种是具有战略意义的发展领域。对于中国这样一个农业大国，粮食安全在一定意义上就是国家安全，而种业则是重中之重。中国作为农业大国，却依旧是种子“小国”，而且市场分散，实力企业屈指可数。

目前，中国种业前20强企业所占市场份额不足20%，美国这一数字则高达70%。而且已经有超过70家外资企业进入中国，粮食安全存在隐忧。对国内优势种子企业可能通过政策扶持以及自身新品种的突破，进入超常规发展时期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

新型消费领域机会无限。所谓新型消费，包括3G通信、网络游戏、动漫产业、电视电影、出版传媒等。没有消费何来经济转型，新型消费领域的崛起既可以带动消费又可以刺激新兴产业的发展。政策环境和制度改进是关键，近期三网融合就是一个很好的例子，行业监管模式的革新将很快引爆相关业态的巨变。

三、三大特征黑马股的品相

林奇将公司划分为六种类型：稳定缓慢增长型公司、大笨象型公司、快速增长型公司、周期性公司、转型困境型公司和资产富裕型公司。

林奇指出，“快速增长型公司是我最喜欢投资的类型之一，这种公司的特点是规模小，年增长率为20%~25%，有活力，有创新精神。如果你仔细挑选，你就会发现这类公司中蕴藏着大量能涨10~40倍，甚至200倍的股票。”这段话实际上已经指出成为Tenbagger的关键：赢利年增长率为20%~25%。

相比较于其他经济体而言，中国经济的持续快速增长为企业提供了极其广阔的市场空间，这是产生Tenbagger的肥沃土壤，创新经济板块则更有希望批量产生Tenbagger，成为股价可能翻番的优秀投资标的。

在这些创新经济板块下，我们认为有望成为Tenbagger的公司应当具备以下共同特质：“轻资产”、“竞争性的蓝海领域”和“高毛利、高杠杆的现金流”。

“轻资产”是经营模式的变革，其赋予企业增长的弹性和灵活性。“竞争性蓝海领域”则要求企业不断创新，前瞻性地发现新的增长空间。“高毛利、高杠杆的现金流”则是从赢利能力、扩张速度以及经营稳健等方面对成长股提出的要求。

1. 轻资产金发科技15倍的秘密

所谓轻资产，主要是企业的无形资产，包括规范的流程管理、治理制度、企业的品牌等。因此轻资产的核心应该是“虚”的东西，这些“虚”资产占用的资金少，显得轻便灵活，所以“轻”。

轻资产公司运营一般通过两种方式：一是将重资产业务外包或转让出去。二是收购其他企业的一部分股权，本企业输出品牌，输出管理，利用自己有限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

的资金，盘活被收购企业的重资产。

谈到轻资产经营，给人的第一印象仿佛是“皮包公司”。但轻资产的经营模式却成就了一批伟大的公司，甚至塑造了一些新兴行业。

以知名管理咨询公司麦肯锡为例，就是典型的轻资产公司，麦肯锡以其专业技能作为公司的核心，为大型企业提供战略咨询服务。其唯一资产就是人才，并没有太多其他的固定资产。然而其行业知识、咨询经验等专业技能恰恰构成其核心竞争力，形成咨询行业的品牌，并创造良好的经济效益，ROE高的时候恐怕传统的制造业是难以匹敌的。

至于咨询公司经营过程中的部分与公司核心竞争优势无关的业务流程，通通可以外包掉。例如，具体的行业数据库，可以通过行业调查机构购买，而不必要自己亲自去调查。这样做可以提高经营效率。

轻资产的特征就在于“轻”，在于灵活。一般的轻资产公司通常具备固定资产小的特点，发展时所需要的投资金额并不大，一旦市场需求出现，能够实现迅速的扩张。重资产的公司好比一头大象，大规模的资本开支，漫长的建设周期，严重制约了其前进的步伐，也给企业带来沉重的包袱。而轻资产公司船小好掉头，投资小见效快，经营负担小，规避风险能力强，行业好转时赢利弹性空间大。

但是轻资产的赢利模式并不是很容易被复制的，其壁垒就在于其核心能力。根据不同的行业，这些核心能力可以是专业经验、技术、服务、知识等等，但一定是很难被复制的。一旦这些核心能力成为了品牌，或者是稳固的客户关系，其他竞争对手再参与进来就比较困难了。

金发科技是A股市场上一家比较典型的轻资产经营公司。在2002—2007年5年间，金发科技销售收入从11亿元增长到64亿元，净利润从7400万元增长到了4亿元，股价则从2004—2007年期间最高涨幅达15倍，在化工类公司里牛气冲天。

金发科技的产品是改性塑料，主要应用于汽车、家电等行业。改性塑料是石化类产品经过加工后的材料，具有较美观的外表和一定的特性，如耐腐蚀、硬度、柔韧性等各个方面的特征。

金发科技能够持续快速增长的秘密在于其“轻资产经营”的模式，与其他化工子行业相比，改性塑料行业具有固定资产投资少、建设周期快的特点。建设一条生产线只需要一个月的时间，设备投资也仅需要100万元左右。

由于投资规模小，金发科技能够迅速地扩张产能，做大规模，短短几年时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

间里把销售收入从10亿元做到60亿元。比较主要化工类上市公司的固定资产周转率和ROE的情况，可以看出金发科技的资产经营效率位居前列。2007年，金发科技的固定资产周转率、ROE分别为13.3、22%，固定资产周转率远高于主要化工类上市公司的平均水平。

之所以金发科技能将国内家电改性塑料50%以上及汽车20%以上的市场份额牢牢掌握在手中，是因为其为自己的"轻资产经营"建立起了壁垒。并不是有资本就可以建同样的厂房并获取市场份额的。

金发科技建立的壁垒在于研发和客户服务环节。从研发的角度，金发科技通过多年的行业经验，积累了性能突出的塑料添加配方，是竞争对手很难复制的。从客户关系的角度，金发科技拥有快速的市场反应能力，金发科技已经能够做到和国际优势企业（如GE等）同步对客户需求作出反应并同步报价，同时公司是全球改性塑料领域对欧盟RoHS指令反应最快的企业。从这个角度金发科技能给顾客提供的附加价值是其他竞争对手难以匹敌的。

轻资产类的公司必须通过其核心竞争力（专业、知识、经验、服务等）来构建其产业竞争壁垒，这样才能获得持续的成长。

2. 竞争性蓝海APPLE们的成功

管理学里的"蓝海"，是和充满激烈竞争的"红海"相对立的，是未知的新的市场空间，通过开拓新的市场领域，规避竞争，创造新的利润增长点。

事实上，我们认为在真实的商业世界里，理想中的绝对"蓝海"是不存在的，除非在一些自然垄断或政策保护下的垄断行业，如石油、电信、航空等。因为在自由竞争市场里，一旦开拓新的"蓝海"，获取有吸引力的利润水平，总会有新的进入者来瓜分市场。

因此，企业要想持续增长，摆脱过度竞争的"红海"，需要不断进入新的"蓝海"，一方面巩固增长基础、丰富产品线；另一方面建立新的行业领导优势并提升自身核心竞争力。

竞争是无法绝对规避的，不断前瞻性地开拓新的"蓝海"领域，取得领先地位并实现增长，我们认为这样的企业才有可能在行业中脱颖而出。

在美国资本市场，有一批这样不断创新的公司，苹果就是一个典型的例子。在过去的5年里，苹果公司成功推出了iPod、iPhone和iPad等一系列产品，通过技术创造新的需求，也引爆了从个人电脑、数字播放器、智能手机等领域

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

的变革。同期苹果公司的股价从35美元上涨到200美元以上。

虽然像苹果创新能力这么强的公司在全球范围都很少，在国内资本市场也很难找到。但市场中一定仍会有一批公司能够领先于竞争对手，不断进入前沿领域、开拓新的市场来实现高增长，具备“类苹果”的素质。

A股市场中比较经典的案例是思源电气。该公司的股价自从上市以来在短短4年时间里上涨了10倍以上。其收入和净利润也在短短几年时间里增长了10倍，销售收入从2003年的1亿多元增长到了2008年的15亿元。

作为一家电力设备类公司，思源电气的成长伴随着国家电网投资的自然增长，同时其也不断进入新的细分市场，特别是一些成长空间大、进入者少、利润高的潜力市场。通过持续创新，精准地把握技术和产品的发展趋势，开拓“蓝海”领域来打开成长空间。

最初上市的时候，思源电气70%以上的销售收入来自单一产品消弧接地线，该产品为思源电气在2004—2006年期间带来了40%以上的复合增长速度。随后，公司通过并购、研发等方式进入高压开关、高压互感器、电力电容器等市场，获得了2006—2007年的持续增长。2008年以来，公司又逐步转型，从电力一次基础设备进军成长空间更大的二次设备领域，这其中也包括了发展空间巨大的智能电网领域。

思源电气通过敏锐的行业洞察力，在二次设备行业里，先后进入了色谱监测系统生产、储能电池充电模块、电动汽车充电模块、高压动态无功补充系统装置SVG以及数字化变电站等五大重要板块，全面布局智能电网行业，逐步实现从传统领域向新兴领域的转型。

思源电气不仅做到了识别并进入“蓝海”，而且做到了迅速占据市场份额并确立领先地位。这样，在新进入的市场里，思源电气能够做到该细分市场的领跑者，使得竞争对手望尘莫及。例如，公司在2004年进入高压互感器领域，2005年正式运营，通过2006—2007年两年的时间里就做到了该行业第一的市场份额。

思源电气的成功不是偶然，这样一家通过不断地技术创新，进入“竞争性蓝海领域”并迅速巩固其行业领导地位的公司，未来的进一步成长是值得期待的。

另一个经典案例是当年被市场誉为“中小板奇葩”的医药公司双鹭药业。该公司在2001—2008年期间，收入增长了9倍多，年复合增速达到39%，是当之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

无愧的国内最具成长性的医药公司。

和思源电气一样，双鹭药业同样是一个Tenbagger公司。虽然处在不同的行业，却有着十分相似的扩张模式。

上市初期，双鹭药业也只有一个拳头产品——贝科能（一种治疗心血管、肿瘤和肝病的生化药物），这个产品的销售收入不断高速增长使得双鹭药业整体得以迅速发展。但仅靠一个产品无法支撑公司的持续增长，双鹭药业之后又依靠自身在生物基因工程制药领域的专长，不断增加技术和产品储备，推出了欧宁、雷宁、欣瑞金等一系列主力产品，为其增长提供动力。

2010年，双鹭药业又将有欣复诺、立强、欣复同和立生平软胶囊等新产品进入推广。更引人注目的是，未来公司有望推出打破公司基因工程产品销售规模瓶颈的复合干扰素产品。

复合干扰素的活性是普通干扰素的5~10倍，其应用前景十分广阔，同时，干扰素又是销售规模最大的基因工程药物之一，2007年全球市场规模已经超过40亿美元，国内干扰素市场规模已经超过20亿元人民币，且仍处于快速增长中。复合干扰素上市以后，有望推动双鹭药业基因工程产品以及公司整体快速增长，成为未来几年公司快速增长的又一重要动力。

从2006年以来，双鹭药业的研发投资占营业收入的比重持续保持在10%以上，达到了国际医药公司的先进水平。双鹭药业充分利用国内外的研发资源，快速进入前沿研发领域，瞄准国内外具有广阔市场空间的优势品种，导入国内市场并迅速占据市场份额。

通过研发，抢在竞争对手之前，不断进入新的“蓝海”领域，这是双鹭药业带给我们的成功经验。

从双鹭药业和思源电气两家企业的发展历程，我们不难得出以下结论：优秀企业的成长离不开不断革新，进入新的潜力巨大的细分市场，并迅速确立其领导地位，提升其竞争优势。

因此，我们有理由相信，具备能够持续进入“竞争性蓝海领域”特征的公司有望成为未来A股市场的黑马。

四、财务特质谁是下一个苏宁?

“轻资产”和“竞争性蓝海”分别从经营模式及公司战略角度阐述了我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

挑选黑马股的标准，从财务指标的角度，我们喜欢“高毛利、高杠杆的现金流企业”。

高毛利，说明了企业的赢利能力强；高杠杆，则说明企业可以通过负债经营的方式快速复制高毛利业务；而现金流好则是企业持续稳健经营的必要条件和标志。

苏宁电器的崛起，从行业的角度是归因于新的商业模式和零售业态的发展，但从公司自身的角度是因为其核心竞争力强。较高的毛利率水平，并通过杠杆的方式快速开店，做大规模。

苏宁电器的毛利率虽然“只有”15%，但是比其他家电电子产品连锁企业要高，例如，主营IT及数码产品连锁的宏图高科（600122）毛利率为8%，主营手机连锁的天音控股（000829）毛利率为9.5%。在整个专业连锁行业，苏宁的毛利率水平是比较高的。

在高毛利的同时，苏宁电器能够加大杠杆的使用来快速扩张，是其股价在上市以来上涨30多倍的主要原因。从高杠杆的角度，苏宁电器在两方面做得很成功：

首先，以租赁方式迅速铺开门店。如果自购店面，需要大量的资本金投入，而租借门店，只需要投入装修费用，这样能够减少受资金的制约，加快开店速度。

其次，挤占上游制造商的资金。苏宁电器采用先进货，再销售，资金回笼后再支付给上游供应商的经营模式。而不是采用先以自有资金垫付货款再销售的方式。这样的经营模式，相当于向上游厂家融资，帮助自己实现扩张。在苏宁电器高速增长的2004—2006年，其应付票据及应付账款占总资产的比重一直维持在45%~55%的水平。

苏宁电器同时具备“轻资产”（门店租赁）、“竞争性蓝海”（新的零售业态）和“高毛利、高杠杆的现金流”企业三方面特征，不难理解为什么其成为了中小板成长性最好的公司之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第三节 黑马股的基因要素

一、题材（炒作的概念）

有没有可炒作的题材、可炒作的概念，是一只股票能不能成为黑马股最重要的因素之一。因此，当资金还不雄厚时，一定要首选有炒作题材、有炒作概念的个股。当然，选择个股炒作概念时一定要符合时代背景，顺应历史发展的潮流、顺应社会发展的趋势。什么是黑马基因股的题材概念呢？比如：某集团公司进行战略性扩张并购而进行重组，有这类题材的个股肯定是能成为黑马股的，或者是某个行业由低谷走向高成长，比如中国的网络股，2003年搜狐的股票在美国纳斯达克，由1美元以下涨到了40美元，2003年春天我有一个同学在美国给我打电话问我买什么股票，当时搜狐的股价在6美元多一点，我让她买搜狐的股票，结果是大赚一笔，为什么搜狐的股票能上涨呢？2002年年底，我们股胜公司与北京大学、搜狐合作，共同举办资本运作高层论坛，准备在搜狐网站上打广告，您们猜一猜在搜狐网站上打一条10个字的广告一天多少钱？1万元人民币！如果在搜狐网站上做3个月的广告，广告费是90万元。而这种门户网站的作用是无法代替的。可惜我们在国内不能买美国的股票，国内的上市公司也没有真正的门户网站股票，但是有其他的黑马股。选择黑马股就是顺应社会发展的趋势，找真正有黑马基因的个股，分析此时题材、概念一定要有真实的基础

二、控盘的能力

当你选择的个股有了炒作的题材和概念后，主力控盘的程度是该股能否成为黑马股的关键要素。主力高控盘的个股才能真正成为黑马股，判断个股主力控盘的程度主要从筹码统计上来观察，同时要分析个股的整个历史走势以及成交量、K线图、移动平均线等技术指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

三、大盘目前的位置

当你选择的个股既有炒作的概念、题材，又有主力高控盘时，就要看大盘目前的位置是处在今年的高位、低位、中位，如果大盘处在今年的高位就要先按兵不动，耐心等到大盘下跌完毕后再进场；如果大盘处在中位就要看是上升中位还是下跌中位，若大盘处在上升中位可以逢回调介入已经选择好的黑马个股，若大盘处在下跌中位，就要耐心等到大盘调整到位后再介入；如果大盘指数处在今年的历史低位，等大盘站稳后开始回升时再介入已经选择好的黑马个股。当然，对于个别股票逆大盘上涨则应另当别论，不过绝大部分个股都是要受大盘指数影响的，最好还是先看准大势再做决定为上策。

四、个股目前的热点板块

当你分析了个股的炒作题材、主力控盘的程度、大盘的位置后，就要分析目前股市个股的热点，看一看您选的个股是否和目前股市的热点一致，当您选择的个股与盘中个股热点不一致时，要仔细分析您选择的个股什么时候会启动，有没有启动的迹象，最好在有启动迹象的最后一次洗盘时介入最佳

五、选择进场的最佳时机

成败的关键因素，进场时机的选择最好是在大盘回调、个股洗盘时介入最佳，此时，就要参照各种技术指标是不是在低位，大盘指数的技术指标是不是在低位，只有在这种情况下才能体现出技术分析、技术指标的魅力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

案例：9.3



宏皓解盘：

这是一只典型的依靠国家政策及全球供求关系进行炒作的黑马股，这样有真实题材的黑马股炒作后最容易得到市场的认可，其上涨空间总是非常大，其主力机构对于这样的股票是敢于放手去炒作的。

第四节　资本运作出黑马

对于亿万资产的企业来说是必须进行资本的高级运作，而不是需要理财。资本高级运作，是属于高阶层玩的游戏，资本的高级运作是一件非常复杂性的系统工程。

集合理财控股上市公司，改造上市公司。目前国内的上市公司的净资产收益率都不高，平均不到10%，有很多上市公司资产质量非常好，行业及发展前景也不错，只要改进一下管理、业绩及核心竞争力马上大幅提高，股价也会大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

幅上涨。有眼光的企业家，要操作的是控股改造上市公司，这种投资回报至少是300%，但是这需要有较大规模的资金，所以，必须进行集合理财，或者与集团公司合作进行资本的高级运作。当然如果有大量的投资者愿意的话，也可以组成一个强有力的投资者联盟，资产管理公司来统一管理和运作，也能达到这样的效果。

案例：万家集团的资本高级运作。

万家集团是一家民营企业，集团以房地产开发和高级酒店，以及建筑工程为主营的集团公司，集团资产目前有15亿元（人民币）左右。当集团的资产达到十几亿元时，还用传统的简单的产业扩张发展思路，已经很难让集团公司健康稳步地发展了。其实任何一家集团公司当资产规模到10亿元后，如果不运用资本运作，集团公司是很难发展的，资本运作是任何一家集团公司发展到一定规模后，想继续发展必然要选择的出路。当万家集团的老总找到笔者时，笔者先看了万家集团的几个财务报表。

从万家集团这两家公司——万家国际酒店和万家房地产公司的财务报表可以看出，万家集团的净资产收益率很低；万家国际酒店的净资产收益率在2%左右，万家地产公司的净资产收益率还不到2%。显然用简单的传统经营小规模资产的经营思路，经营这么庞大的资产已经是力不从心了，万家集团十几亿元的资产必须进行资本的高级运作，才能盘活集团资产；只有运用资本的高级运作增加集团的利润，提高集团的现金流，让集团资产进入资市场健康地增值，才能实现集团公司资产价值的最大化。

一、万家集团资本运作框架书

资本运作是一个系统工程，是整合各种社会优质资源来为公司的发展服务的最佳方式，是运用资本市场来配置资源的技巧，同时也是实现企业战略扩张的必要手段。资本运作是用四两拨千斤的智慧来整合各种优质资源为企业所用。正如遥远的当年齐桓公问管仲：“我想称霸天下，但又力不从心，怎么办？”管仲说：“好办。只消好好使用那些不属于我国的财物，以及那些不属于我国的人力。”后来齐国国力迅速膨胀，一跃成为春秋霸主。今天，永达集团在具备了一定规模之后，是否也要更好地借助资本运作的平台，整合对自己有用的社会资源来健康扩张自己的企业呢？回答是肯定的。对于万家集团来说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

如何运用资本博弈、资本运作的方法及手段，达到企业战略扩张的目的，我们认为，万家集团的资本运作＝公司战略转型（向金融控股集团转型）＋搭建资本运作大平台＋运用资本市场的平台配置资源（这里面包括财务工具和财务技巧等）＋由于过去的产品赢利为主转向资本增值为主等。

1. 用资本运作推动产业发展

怎样运用资本运作来推动万家集团公司产业的快速发展呢？创新的资本运作是一个系统工程，其目的是为了整合公司的整个产业，提升公司的核心竞争能力，突破公司扩张发展瓶颈，通过资本运作大平台来整合、配置优质资源进一步推动产业发展，促进公司更加健康地可持续发展，从而使万家集团公司在同行业中成为龙头老大，持续保持在同行业处于领先地位，实现股东利益最大化、企业价值最大化，更重要的是公司将来有能力与国际同行竞争并获胜。

首先，确立将公司发展成为本行业市场细分后板块的龙头企业为目标，然后运用资本运作来推动公司产业的快速发展，从而进一步提高公司的核心竞争力。公司可以根据公司战略扩张的需要来用资本运作实现战略布局，如：兼并、重组、并购等，在资本运作中解决一些企业不能解决的隐性问题，在发展中解决问题，通过资本运作使企业做大、做强，用资本运作赚的钱来推动公司产业的快速发展，从而使资本运作的基础更加牢固。采用两条腿走路，资本运作向前迈进一步，产业运作向前迈进一步，两者的发展是密不可分，相辅相成。这样来搞资本运作就完全不同于过去股市的虚假的概念炒作，而是有真实的公司经营业绩来做后盾，有较好的、明确的公司发展前景预期，这样即可以得到政策的支持，又可以得到投资者的认可，公司下一步的再融资也会在各方面的支持下顺利进行。这种运用资本运作使公司健康发展的模式即使将来再过十年、二十年，人们翻开历史也不会有任何问题；这种新的资本运作模式始终是把握资本运作是为产业发展服务的工具，始终以产业做大做强为中心。

2. 把资本运作变成财富增长点

把资本运作当成赚钱的项目来操作，用资本运作的获利来更快地推动产业的发展。回顾历史我们可以看到香港富豪李嘉诚之所以产业能快速健康地扩张，是因为他的利润80%都是资本运作获得的；如果没有资本运作巨大的利润支持，李嘉诚的产业也不可能发展得那么快。由于中国经济是由计划经济向市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

场经济转型、转轨的局限性，人类思维的常规局限性，加上中国证券市场才十几年的发展史，人们对资本市场认识上的不足，造成了过去部分人对资本运作的认识有三个误区。

误区1：认为自己是搞产业的没有必要进行资本运作。

这部分人在目前中国企业界的比例很高，我公司与许多企业家接触过，他们认为只要把自己的产业搞好就行了，搞实业的人根本不需要搞资本运作，当企业发展遇到困难时、当企业竞争处在白热化时，只要能找到别的解决方案度过难关就行，企业是绝对不会、不敢用资本运作来解决问题的。比如说史玉柱，在史玉柱上次的失败经历中，如果巨人集团运用资本运作的话，肯定不会破产，不会倒下，原因很简单：一旦您展开了资本运作，您的企业遇到困难时，不再是您一个人的事，您的股东、政府、银行等等各方面都会支持您，因为这里面有他们切身的利益，所以您的企业遇到困难时就比较容易度过难关，发展时也会得到各方面的支持。

误区2：公司为上市而上市，而不是搞资本运作。

部分公司认为公司上市就是上市，上市后多一条融资的渠道，甚至还有部分公司上市后和还是上市前一个样，公司上市后仍然不知道运用资本运作。

误区3：认为搞资本运作就是做假账"圈钱"或"虚假炒作"。

有人把公司上市的资本运作之路走偏了，认为公司上市的目的就是"圈钱"、就是做假账"虚假炒作"，还有人认为上市就是为了大掏一把，于是出现了大股东掏空上市公司的事情，结果撞上了法网，毁了自己也毁了公司。我们说的是真正的资本运作，它是一种有利于公司健康发展的事情，公司上市是一个树立公司形象的大好时机。因此，我公司认为要搞好资本运作必须首先做好心理上的准备。因为人类做出的任何行为一定是在思想上想通了之后才开始行动的，只有思想上彻底明白了，行动上成功的概率就大得多。在我们进行资本运作时怎么样把进取与稳健的关系协调？我们在资本运作中和国内的许多老总沟通过，国内大部分企业的老总认为借壳上市的目的就是为了上市，只要我能帮他们的企业借壳上市成功就行，我们不同意这种做法，我认为应该把公司借壳上市当做一个赚钱的项目来进行资本运作，而不是为了上市而上市。原因很简单：不管您的公司采用什么样的方式上市，都是有成本的，大概上市的成本都会在1亿元人民币左右，而借壳上市的公司再融资之少在重组成功的两年之后，那么，这两年您这家公司的业绩能不能支撑到再融资的时候还很难说，过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

去有许多企业因借壳上市后还没有等到再融资时，企业就陷入了困境。因此，公司等借壳上市成功之后再融资的做法是不妥的。我认为公司从准备借壳上市的时候就要开始准备资本运作，当找到壳资源进行谈判时，就要一边谈判一边建仓，开始进行二级市场的运作，不管重组谈判成不成功，这个资本运作的钱是赚定了，如果重组谈判成功那就多赚一点，如果谈判不成功那就少赚一点；重组谈判成功了第一年的资本运作至少要把借壳上市的费用赚回来，第二年要在资本运作中大量赚钱来推动公司产业的发展，只有这样灵活务实地把资本运作当成赚钱的项目来运作，这才是真正的资本博弈，才能支持公司产业的发展。

3. 招商引资

关于怎样运用资本运作来推动万家集团公司产业的快速发展的具体实战细节，在我们双方达成合作协议后，再根据贵公司懂事会的要求来制定方案并详细汇报，而且一定是在懂事会的领导和监督下运作，公司的资本运作我方只是贵懂事会的编外嫡系，只是为公司产业战略扩张总布局上的一个重要棋子。万家集团公司的招商引资必须是建立在资本运作大平台的基础上的，只有万家集团向拟上市公司转型的战略定位明确后，然后在资本市场引进资金，再运用资本运作的手段推动其产业的发展，只有这样的引资才能使集团健康发展。同时集团要运用好民间的私募基金，集团进行资本运作肯定是需要私募基金，李嘉诚资本运作成功主要是靠私募基金，世豪集团资本运作私募基金的建立，在与我方达成合作协议后，我们来为万家集团设立及募集。

4. 把握历史性的机遇

站在历史的高度来研判，目前中国的资本市场正面临着历史性的机遇，20年没有很好发展的中国资本市场，表面看来是哀鸿遍野，许多股票跌破了净资产；实际上从长远来看，随着资产证券化时代的来临、金融经济时代的来临，中国政府必须下大力气把股市搞好；只有资本市场能健康发展，股市投资环境得到改善，未来二十年中国经济才能持续稳步增长；在这种大的时代背景下中央政府已经是无路可退，中国的金融证券行业也是无路可退，中国的上市公司更是无路可退。只有背水一战，这种资本市场多种力量形成共识的质变，就产生了巨大的历史性财富快速增长的机遇。经过30年的改革开放，中国政府的最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

高领导层对股市有了正确的认识，才会出现质的变化，再加上未来二十年中国经济不可逆转的发展趋势，中国股市长线必然会走出持续数年的大牛市。因此，万家集团无论是为了下一步的资本扩张还是为了把握历史性机遇，现在必须准备“试水”证券市场，这是未来集团资本扩张一个非常重要的环节。

5. 准备借壳上市

万家集团转型后，要想在同行业中保持领先的地位，就必需上市，借壳上市的有限责任公司最佳的途径。公司上市后可以给公司带来以下好处：

（1）可以推动企业建立完善、规范的经营管理机制，以市场为导向自主运作，完善公司治理结构，不断提高运行质量，调动全体员工的积极性，整合、配置社会上的优质资源为公司健康发展服务，完善融资渠道为公司扩张服务。

（2）上市后股票价格的变动，形成对公司业绩的一种市场评价机制。那些业绩优良、成长性好的公司的股价一直保持在较高的水平上，使公司能以较低的成本筹集大量资本，进入资本快速、连续扩张的通道，不断扩大经营规模，进一步培育和发展公司的竞争优势和竞争实力，增强公司的发展潜力和发展后劲。

（3）各国对公司股票上市都制定了明确的标准，公司能上市，表明投资者对公司经营管理、发展前景等给予了积极的评价。同时，公司证券的交易等信息通过中介、报纸、电视台等各种媒介不断向社会发布，扩大了公司的知名度，提高了公司的市场地位和影响力，十分有助于公司树立产品品牌形象，扩大市场销售量，提高公司的业务扩张能力。

上市公司最大的特点在于可利用证券市场进行筹资，广泛地吸收社会上的闲散资金，从而迅速扩大企业规模，增强产品的竞争力和市场占有率。因此，公司发展到一定规模后，必需将公司股票在交易所公开上市作为企业发展的重要战略步骤。

从具体操作的角度看，当非上市公司准备进行买壳或借壳上市时，首先碰到的问题便是如何挑选理想的“壳”公司。一般来说，“壳”公司具有这样一些特征，即所处行业大多为夕阳行业，业务增长缓慢，赢利水平微薄甚至亏损；此外，公司的股权结构较为单一，以利于对其进行收购控股。另外，两年后部分上市公司实现全流通后，也可以选择好的上市公司在二级市场直接收购，用较少的股份控股，取得上市公司的控制权，具体运作方案，等我们双方协商后再定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

在实施手段上，借壳上市的一般做法是：第一步，新公司通过重组、并购谈判先剥离一块优质资产与上市公司进行股权置换，直接控股上市公司。第二步，通过上市公司大比例的配股、增发新筹集资金，将集团公司的重点项目注入到上市公司中去，利用上市公司融来的资金加快发展集团公司的产业。

另外，资产重组还能为您带来其他好处。例如，获得合理避税收益：并购可以使公司获得额外的减税待遇，从而为公司股东创造财富；增加融资能力：利用闲置的资源增加万家集团公司的再融资能力，并获得财务杠杆提高所带来的利息税收益；从而给公司股东创造新的财富；提高管理效率：万家集团公司的管理者将会更加积极地改善经营，提高管理水平，从而创造更大的财富。同时在借壳上市的过程中，资本运作会给万家集团公司带来巨大的财富，更重要的是今后每年的资本运作带给万家集团公司的收益会比产业运作更丰厚，从而更加有力地促进产业的健康扩张，不断提升产业的核心竞争能力，进一步筑固产业的行业龙头地位，达到股东利益和公司价值持续最大化，成为出类拔萃、高瞻远瞩、长期繁荣、经得起时间考验的伟大公司。

二、建立融资渠道

金融经济时代，企业的发展需要资本运作才能成功，而资本运作依靠的是强大的资本；为此，融资是企业永恒的话题。当今市场越来越呈现出全球一体化，人才竞争、资源竞争、资本竞争已经进入铁血的商业时代。谁拥有强大的资本势力，谁掌握了不对称的商业价值信息，谁就可以争夺一流的人才和获取稀缺的高附价值资源，谁就是市场竞争中的胜利者！融资的方法有很多：集资建房、银行理财产品、员工持股、信托产品、产权交易、发企业债、上市公司并购、民间融资、股权融资等等。每家公司应根据不同时期不同的情况具体选择；关键是要建立在公司资本运作的大平台上。针对万家集团目前的情况，可以先建立私募基金的融资渠道，并且将私募基金分成两个部分同时进行，一个是产业投资基金，为集团的产业发展所用。一个是证券投资基金，为集团的资本运作所用。具体做法是将集团旗下公寓楼拿出一栋进行资产评估，组成新的子公司，以此子公司增资扩股，进行股权融资，并以此资产作为担保，建立发展私募基金。先运用私募基金进行运作，通过目前资本市场的历史性发展机遇进行二级市场的运作，在运作获利的过程中慢慢控股目标上市公司。这样即解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

决了赢利问题又能借壳上市，同时还取得了更多投资者的信任，也提高了集团公司的知名度和可信度，更重要的是增强了集团的赢利能力，提高了集团资产的流动性，解决了集团整体资产大幅增值的问题。

二、进行资本运作增加利润

从万家集团两家公司——万家国际酒店和万家房地产公司的财务报表可以看出，万家集团的现金流偏低。世豪集团的净资产收益率太低；万家国际酒店的净资产收益率在2%左右，万家地产公司的净资产收益率还不到2%，显然用简单的传统经营小规模资产的经营思路，经营这样庞大的资产已经是力不从心了，万家集团十几亿元的资产必须进行资本的高级运作，才能盘活集团资产；只有运用资本的高级运作增加集团的利润，提高集团的现金流，让集团资产进入资市场健康地增值，从而实现集团公司资产价值的最大化。

融资是有成本的，以目前私募基金融资成本每年15%的利率计算，万家集团融资2亿元，融资成本是3000万元；以万家集团目前的净资产收益率计算，融资越多，到期亏损越多，因为融来的资金如果每年的投资收益没有达到15%，这部资金就会出现亏损，融资越多，亏损越大，这也就是许多企业在扩张中被过高的融资成本拖垮的原因。因此，企业在大规模融资前首先要考虑如何增加赢利，只有把如何增加赢利的问题解决好，再进行融资和大规模的扩张，企业的发展才能进入到良性循环和健康发展。所以，万家集团的私募基金融资，必须是先用融来的部分资金进行二级市进场的运作，直接获利，用资本运作的高利润来解决融资成本，补充集团赢利不足；同时慢慢地控股上市公司，为集团的稳步健康扩张打下牢固基础。更重要的是只有集团进行资本运作才能融到更多资金，因为私募基金的投资者都是冲着资本市场的高利润而来的，集团如果不进行资本运作，对私募基金的投资者吸引力不大，因此，万家集团必须进行资本运作，逐步在资本市场建立起集团公司的信誉。另外，在资本市场上私募基金的投资者大部分都是不愿意投资产业的，只有以证券投资的名义才能吸引大量的投资者加盟到万家集团，然后将少部投资者分流到万家集团的产业投资中来，这少部分从证券投资私募基金中分流出来的资金，足够世豪集团的产业发展用。通常证券投资的私募基金与产业基金的比率是3：1，就是说证券投资私募基金融资3亿元，产业基金融资1亿元。所以，资本运作中私募基金的运用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

一定要打好证券投资这张牌，一是要运用私募基金为产业发展融资，二是要运用私募基金为集团带来高利润，只有这样集团的资本运作这盘棋才能走活。李嘉诚、刘永好、郭广昌、张宏伟等成功的企业家都是这样运作的。

四、控股上市公司发展酒店地产业

运用上市公司这个平台展开并购重组，整合控制酒店房地产行业的优质资源，使酒店房地产这一理念逐步得到市场的认同，为集团在全国范围推广酒店房地产这一理念搭建平台和渠道，使万家集团能更快地扩大酒店房地产的全国市场。为了实现万家集团这个目标，上策是运用集合理财控股上市公司，改造上市公司。目前国内的上市公司的净资产收益率都不高，平均不到10%，有很多上市公司资产质量非常好，行业及发展前景也不错，只要改进一下管理，业绩及核心竞争力马上大幅提高，股价也会大幅上涨，有眼光的企业家，要运作的是控股改造上市公司，这种投资回报至少是300%，但是这需要有较大规模的资金，所以，必须进行集合理财，由集团公司进行资本的高级运作，控股上市公司，然后再由上市公司这个平台来做大做强酒店房地产行业。万家集团公司目前的优势主要是在酒店房地产行业，酒店房地产行业在中国未来的发展是有空间和有前景的，随着中国经济的不断发展，酒店房地产的市场需求将会越来越大；但是必须进行产业升级，通过资本运作整合优质资源来进行酒店房地产的产业升级，从而提高万家集团公司的核心竞争力，从高端着手控股集团扩张需要的各种资源，这种思路只有通过资本的高级运作才能做到，而目前中国正在向市场化发展的资本市场给我们提供了这样的历史性机遇。以万家集团目前15亿元的资产规模，如果放在上市公司这个平台上，三年后万家集团的资产规模会达到60亿元~100亿元的资产规模，而且是可以随时变现的，想变现多少就变现多少。同时，万家集团酒店地产的理念才能得推广应用，为更多的投资者所接受，让更多的人加盟到万家集团。

五、向金融控股集团转型

万家集团如果想做强做大酒店房地产行业，必须向金融控股集团转型，因为酒店房地产行业是资本密集型的行业，没有强大的资本在这个行业是没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

话语权的。万家集团想配置整合酒店地产行业的优质资源为集团所用，靠小打小闹是解决不了问题的，必须运用资本的杠杆效应，四两拨千斤、出奇制胜；这样万家集团的发展才能既健康又稳健。万家集团的产业扩张是必须要有资本运作的高利润来支持，否则的话集团的产业规模扩大了，集团的赢利能力跟不上，陷入发展的两难境地，这就是为什任何一家集团公司的资产规模达到10亿元左右时，必须要进行资本运作的原因。所以，大企业集团只有通过资本运作才能保障集团的庞大资产整体增值，只有集团整体资产的稳步增长，集团公司才能健康发展。

六、运用信息平台打造联合舰队

万家集团在做强酒店房地产行业的主业时，需要运用信息平台打造联合舰队；资本运作需要虚实结合，同时需要跟上时代的发展。因此，为了丰富万家集团资本运作的题材，网络和传媒及电视剧的运用，既可以为万家集团提高知名度和美誉度作宣传，还可以为万家集团创造新的利润增长点，更重要的是能为集团的资本运作提供受市场欢迎的概念，为集团的持续发展提供保障。集团在稳步扩张的过程中不断地把成熟的项目装进上市公司，同时也不断地通过二级市场的运作控制上市公司，打造出资本市场的联合舰队，从而实现集团的价值最大化。

21世纪，中国经济已经进入到了金融经济时代。民间有了大量的资金，而这些大量的民间资金是不愿意存在银行的，大量的民间资金在到处寻找优秀的企业家，希望与优秀的企业家一起享受财富的高增长。所以，金融时代优秀的企业家是不会缺资金的，关键是企业家要逐步建立自己在资本市场的信用。这样大量的民间资本将会流向优秀的企业家，追随着优秀的企业家。同时，企业家在为投资者带来较高投资回报时，企业家经营的企业不断健康发展，企业家也就会受到越来越多的人们尊敬。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第十章

定力是股市不败的根



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

阴晴突变股市天，纵横驰骋魔鬼间。

股市狙击机会有，踏准节奏才是仙。

为什么股市会产生机会主义，一般的解释是：人类的有限理性，外部性，信息的不对称。对于股市的狙击高手而言“机会主义”是股市永恒的主题。中国股市只有机会主义才能生存，因为中国股市的绝对的超级黑马大牛股只有10%，而小部分一般性的上市公司只能是抓准机会波段运作才能获利，再加上中国股市管理层的不成熟、政策上常常是好心办坏事，所以在中国股市高手：生存法则就是机会主义法则，以机会主义法则波段获利为上策。而对于股市狙击高手来说主要是把握大势的机会，回避大势的系统风险，那种认为股市机会天天有的观点是无知的、错误的，股市大盘指数在下跌趋势中也天天有涨停板的个股，但是这种上涨的个股只是作秀给不明真相的人看的假象或者是主力认赔自救出局，这种个股根本无法获利出局，而且如果不是自坐庄的话，也根本抓不准这种个股，即使是自己坐庄，实际操纵中也赚不了钱，只是主力庄家不得已，向上拉升，能逃出一点资金算一点而已的被动之举。真正的股市狙击高手只抓股市的大机会，回避股市的大风险，只有抓准了股市的大机会才能赚大钱，所以股市顶级高手总是在研判中耐心等待股市大机会的来临，才出手狙击，这才是股市高手所为。

第一节　高位清仓多么难

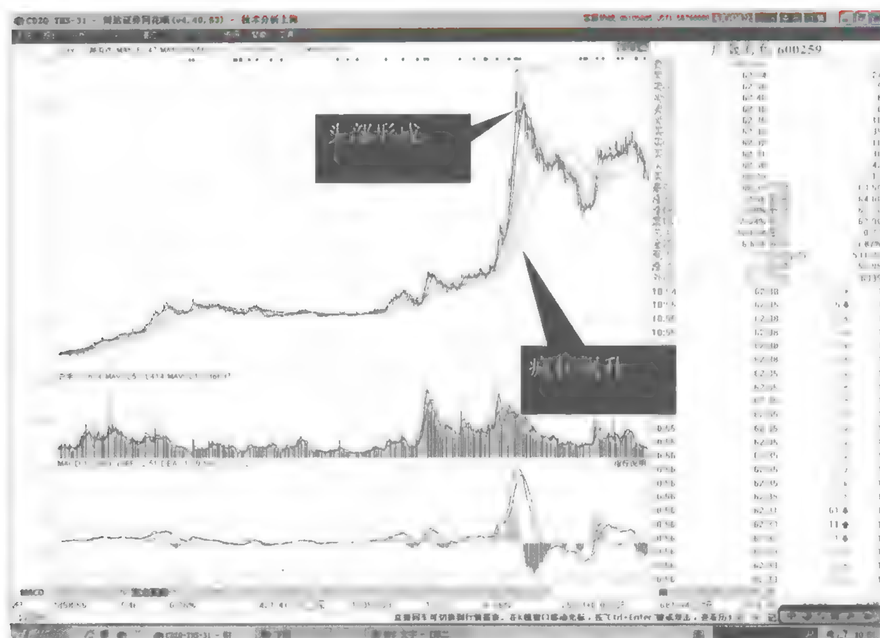
一、高位清仓

2010年10月26日大盘指数冲到3073点后回落，两大主流热点板块——煤炭板块和有色板块已有明显的高位出货动作。

我们看一看有色板块的龙头股——广晟有色的高位出货迹象明显。广晟有色的股价被炒翻了天！近日，承接着大盘7连阳的上涨势头，从9月初的约33元到停牌前的91.70元，最高炒到101.37元。广晟有色在近两三个月的时间里股价上涨了7倍，但是，广晟有色的基本面并没有发生重大的变化，是一只靠市场炒作的“庄股”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

案例：10.1



9月初，广晟有色一展“妖股”的本色，开始了疯狂的上涨行情。在市场对稀土概念的极力追捧下，广晟有色近期的股价更是高歌猛进。

而就在上涨势头凌厉的时候，广晟有色在停牌之前的10月18日上演了惊心动魄的一幕，当天的振幅高达17.16%，从席位来看，是江浙游资和广东本地深圳游资在互相倒腾的结果。在买入席位的前五名里，国元证券深圳深南大道中国凤凰大厦营业部买入2175.87万元，湘财证券义乌稠州西路证券营业部买入2174.80万，另外广东本地的海通证券汕头中山中路营业部也买入4075.95万元，位居买入名单的首位。而同时，国元证券深圳深南大道中国凤凰大厦营业部和湘财证券义乌稠州西路，卖出该股分别为3114.73万元和2477.10万元。

事实上，“炒矿队”曾经重仓广晟有色等有色金属概念个股。据统计，2009年一季度，万联证券旗下的营业部在广晟有色龙虎榜上出现的次数更是高达16次，几乎每次上榜均能见到万联证券的身影，涉及万联证券旗下3家营业部，其中广州芳村和石牌东营业部上榜次数最多。

但必须点明的是，广晟有色股价的上涨很大程度上仅是依赖市场的炒作。广晟有色的故事从拥有四个采矿证开始。据悉，目前广晟有色拥有两张稀土采

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

矿证。有消息称，未来广晟有色将通过收购取得广东省内的另外两张采矿证。这样，广东省的整个稀土产业链将被其控制。

虽然有“持证”采矿的炒作概念，但广晟有色的基本面并没有太大的改变，它只是一只“庄股”。

因此，可以肯定：有色和煤炭两个热点板块的主力机构阶段性诱多出货必然会带动大盘指数的短线暴跌。建议投资短线以回避风险为主。当我们高位清仓之后主力又在高位诱多。

二、主力高位诱多

2010年11月底：最近几个交易日主力机构反复拉抬有色、煤炭板块，并用银行股护盘，目的是让有色和煤炭股高位出货。例如：包钢稀土泡沫就很大。包钢稀土最高价96.30元，离100元目标位近在咫尺。于是券商开始推荐。

券商的高位推荐，表明了主力是在出货，券商低位不推荐，股价从6元涨到100元时却出来推荐，目的何在是一目了然。

证券推荐：稀土价格仍有120%上涨空间，提升包钢稀土目标价至150元。

证券推荐：包钢稀土业绩大幅增长符合预期。

前三季度实现EPS0.75元。公司前三季度实现营业收入36.7亿元，同比增长134.5%；实现归属于上市公司股东净利润6.05亿元，对应EPS0.75元，稀土价格的持续高涨确保业绩大幅提升。继续看好稀土行业未来的整合和发展前景。预计公司2010/2011/2012年每股收益分别为0.96/1.17/1.43元，对应PE为97/81/66。

证券推荐：包钢稀土行业龙头尽享稀土盛宴。

1~9月份公司销售收入36.7亿元，实现归属于母公司净利润6亿元，每股收益0.749元；第三季度实现净利润2.51亿元，同比大幅增长368.67%，每股收益0.311元，扣除非经常性损益后每股收益0.308元，同比增长394.38%。业绩增幅来自稀土价格高涨。预计2010—2011年EPS分别为1.2元和1.93元，对应目前股价的市盈率为79倍和48倍。

多家券商向投资者推荐包钢稀土，说明包钢稀土的泡沫大。其中部分券商鼓吹包钢稀土能涨到150元。所以投资应谨慎，不要被眼前的假象迷惑。

目前的情况下，在有色和煤炭这两个热点板块炒作结束后，一时还很难找到新的热点板块，大盘指数在3000点上方再向上涨的空间非常有限，而向下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

是必然的选择，投资者在这种情况下应该以回避风险为主，不要被主力的诱多假像所迷惑。

三、主力再度高位拉高诱多

本周五大盘指数跳空高开，指数最高冲高到3142点；本次主力机构借周边股市上涨诱多；借机出货有色和煤炭板块的股票，周五大盘指数虽然冲高，但是盘中个股热点散乱，没有明确主流热点板块，后市如果大盘指数继续上攻，上涨空间极其有限。深市大盘指数短线已经形成了明显的三重顶的态势，沪市大盘指数在外盘上涨的影响下向上假突破借此诱多，制造多头陷阱，诱导已经空仓的投资者追高；目前市场短线风险正在加大，投资应该是逢高减仓 在2010年11月11日上证指数诱多涨到3186点后，我又写了篇文章：

上周笔者预测本周大盘暴跌为何推迟了4天到本周五才暴跌 主要原因是本周上半周美国的量化宽松货币政策导致全球股市上涨，给了全球金融机构以高盛等机构推高大宗商品诱多全球投资者追高的机会；高盛等机构正好高位出货并反手做空大宗商品，国内机构也正好乘机高位诱多出货股票，并用中国石油拉高股指，并在高位建立股指期货的空仓，等机构主力在高位把股指期货的空仓建好后就大量出货蓝筹股，股指必然暴跌。另外，本周两市共有29家公司的1627.22亿元解禁股上市流通，市值达到20026亿元，属于历史空前最高水平，其中，11月8日首次解禁的中国石油，解禁规模占到解禁总市值94.3% 本周10家首发机构配售股解禁公司中，9家为深市创业板和中小板公司，这些公司上周五收盘价均明显高于发行价，套现压力较大；除此以外，周内存在“小非”持股解禁的洋河股份、南国置业等10家公司，必然会抛售，要谨慎对待 11月市场迎来新的一轮限售股解禁高峰，与此前不同，本轮限售股解禁高峰将集中于中小盘和创业板个股，这些个股他们必然会抛售。这就是吴敬琏说的：“中国股市正处在强盗贵族时代。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

案例：10.2



2010年12月10日：前两周笔者预测大盘暴跌成为现实后，笔者却高兴不起来。这次的股市暴跌我们虽没有受到损失，但是却印证了我的判断：中国股市现在进入了强盗贵族时代，由更大的中央级的金融机构在操纵中国股市；他们坐庄的手段是庄家赚不了钱，因为他们坐庄的资金是用全国人民的；坐庄的资金赚赔和他们没有关系，但是他们可以用手里掌握的资金操纵指数，他们个人在股指期货上赚钱，个人的资金在坐庄的股票高位抛出赚钱，而坐庄的资金在高位却出不来，从而完成一个财富输送过程，以国有资金赔大钱换来个人资金赚钱的财富转移的目的。这才是笔者一直在前两周强调股市会暴跌的重要原因。另外，媒体的话语权及吹鼓手都被他们所控制，这才是问题的严重性所在。最让人心痛的是这种股市格局将会在很长时间难以改变。那么，这种格局下公募基金只能赔钱，个人投资者也不可能赚钱；只有个别一流的投资大师能识破他们的骗局，才能赚钱。股指期货时代机构操纵股市的新思路让人心情沉重；更让人担心的是那些股评们根本没有赚钱的机会，这些咨询公司只有去骗散户的钱，于是又加重了个人投资者的风险。再加上一些假私募采用各种“庞氏骗局”的新方法去欺骗投资者；投资者凭个人的能力在股市赚钱的可能性为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

零，更为可悲的是能幸运看到笔者这篇文章的只有少数人。目前股市正处在抵抗下跌的过程中，两个月左右股指将下跌至2650点才会真正止跌。原因是2010年10月8日的22点的跳空缺口必然会回补的，中央级机构管理者个人的股指期货空单平仓也会在这个点位左右。最近一个月左右大盘指数会在60天均线2818点左右震荡整理；当大盘准备发动真正的上涨行情前就会先跌，以制造空头陷阱，快速砸破60天均线跌至2650点左右回补缺口，真正见底。当然这两个月期间也会有小幅反弹行情，但是不会有持续的热点板块出现，只是个股行情，投资者应注意风险。

案例：10.3



宏皓解盘：

1. 衡量股市高手的重要标准是能不能做到在高位清仓出局，在众机构及媒体的全部唱多声中全身而退，做到众人皆醉我独醒。

2. 对于股市狙击高手来说，即在高位清仓后，能不能耐得住寂寞，不受市场的诱惑再度买进股票是更难的事，因为任何人都做不到在股市的绝对高位出局，顶级高手也只能做到在股市的相对高位区域出局，而且是很多时候是您出局后股市还会继续上涨，或者是您出局后股指在高位反复震荡上攻，这个时候

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

股市高手面对多方成的压力，会改变自己的策略，一方面是股市本身的诱惑，天天有部分个股上涨，指数也在反复上涨；另一方面，是投资者的压力（股市高手都是管理着大量机构或个人投资者的资金），当投资看股市天天上涨，自己的资金是完全空仓，再加上媒体和机构天天宣称股市会涨到多少多少点，市场是热情高涨，所以会有大量不明真相的投资指责股市高手，这时候即使是股市顶级高手也会怀疑自己的判断是否错了，股市会不会再涨一些，自己是不是出局太早了？难道大家都错了，只有我一个人是正确的吗？说实话，笔者面对过太多这样的压力，然而铁的事实证明：在股市永是少数人正确，少数不服从于多数，大部人在股市永远是错误的，这就叫：贤大于多数。

3．高位清仓过后，则是寂寞地耐心等待，这种等待总是漫长的，人一生中大部分时间总是在漫长的等待中积蓄力量，辉煌而激动人心的时刻总是短暂的，所以，股市的上涨也总是短暂的，长时间总是下跌或横盘，股市高手只有选择短线狙击才能成为高手。

第二节 投资高手练定力

股市给我们的选择和诱惑太多，如果没有自己的价值系统，就很容易失去方向。没有内心价值系统的人，在股市的投资很容易受到情绪的影响。没有思想、没有目标的人，置身于股市之中，犹如丢掉了罗盘的航船，随风飘荡。街谈巷议、道听途说的一句话，都有可能成为决策天平上举足轻重的砝码。理性的思考、冷静的判断无从谈起。没有思想、没有目标的人，在股市的言行举止很容易受到情绪的影响，哪怕是一件微不足道的事情，也让他烦恼、恐惧、忧虑。他的承受力就像一根苇草一样脆弱，任何事情，总是要左顾右盼，前怕狼后怕虎，不可能有坚强的毅力和顽强的斗志，最终，无法逃脱股市的失败和不幸。股市投资的成功是需要定力的，笔者就讲一个关于定力的故事：佛印与苏东坡。苏东坡是大文学家，喜欢佛教对人智慧的启迪。他经常与江对面山上的和尚佛印研讨佛学，有一天与佛印谈完定力后，回家就写了一首诗：“稽首天中天，毫光照大千；八风吹不动，端坐紫金莲。”写完后很高兴，就连夜让书童送给出佛印看，佛印看后就写了两个字：“放屁”，让书童带给苏东坡。苏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

东坡看后气呼呼地连夜过江找佛印理论。佛印对苏东坡说：“你这哪是八风吹不动呀，是一屁过江来。”苏东坡听后恍然大悟。可见定力的修炼也不是件容易事。定，指的是禅定，是一种令心专注而不散乱的修行，也是一种依然寂静的状态。禅定的范围是很广泛的，既包括禅宗所说的禅，也包括其他宗派所说的禅法、直观、观法等。由此，一定要扎扎实实地修定，有了定，才能发慧，证慧。慧，不是小聪明，不是世智辩聪，它是由于持戒、修定而引发的一种高度准确的抉择力、判断力，一种极其敏锐，透彻的的洞察力，他能使人们断除烦恼，趋于觉悟和解脱。这种智慧有名般若，因为是人人本剧，不是从外面获得的，所以说要发挥、证慧。界定慧三学，持戒是根本，是保证，修定是基础，证慧是究竟，这三者的次第，我们通常是按持戒、修定、证慧的顺序排列的，所谓由戒生定，由定发慧。当修行到一定程度，这种顺序又可以倒过来，由于有智慧，有抉择力，你修定就会事半功倍，有了甚深禅定，那你持戒就能够不持而持，自自然然，毫不勉强，你虽然每时每刻、一言一行都在规律中，但又不觉得有节律的约束。“股王兵法”是以中国文化为主体，运用西方金融工具，是中国人自己的投资理论体系。《股王兵法》的问世，可以让更多的投资者建立投资体系及投资信仰。在证券市场投资只有有了信仰后，才会有定力，有了定力才能做到不受股市的种种诱惑，才能做到八风吹不动。在股市生存，熊市的空仓等待和牛市的长期持股一样重要，都需要八风吹不动的定力。

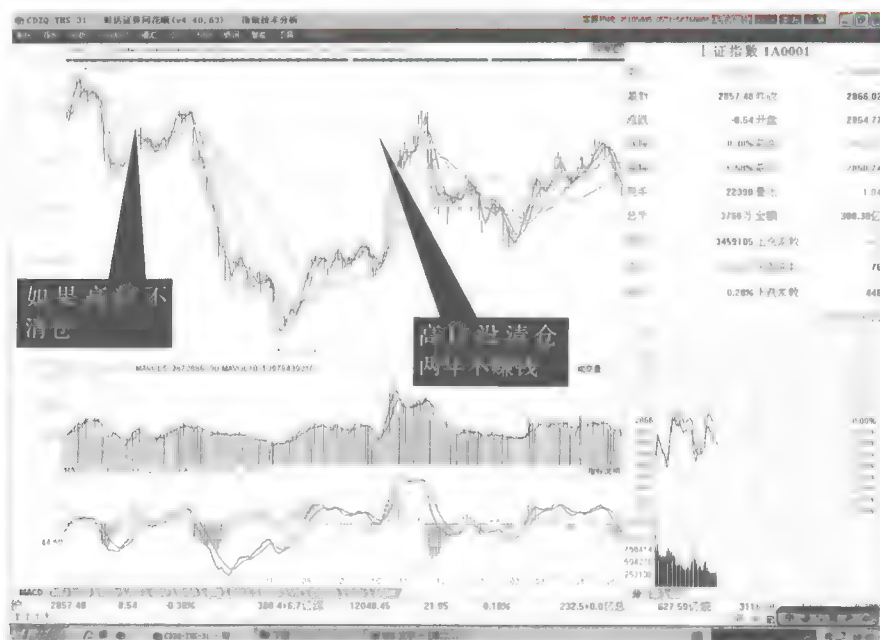
案例：10.4

宏皓解盘：

1．空仓等待是股市狙击高手在股市取得成功的最重要的第一步，如果一个股市狙击高手做不到这一点，那就无从谈起后面的股市狙击，也根本无法走上股市狙击高手之路。

2．空仓等待一：2001年6月，股市的历史最高位2250点，如果股市的狙击手不能从这里撤出，那么，后面的四年半的熊市会彻底消灭股市的参与者，任何人都是无路可逃的。空仓等待二：2002年7月，大盘指数下跌途中的反弹，如果上一次没有被消灭，这次没有逢高出局的话，就会被股市消灭。空仓等待三：2003年4月，也是熊市下跌途中的一个小反弹，这种短线反弹，只能是快打快撤，否则，照样会被消灭，此时千万不要抱有任何幻想。空仓等待四：2004年4月初，这一次本来是可以走出一轮牛市行情，可以成为中国股市由熊转牛的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



一次转折点，但是由于管理层的无能，和国家宏观经济调控政策的出台，导致行情走势失败，结果是股市又再次向下连续跌了11个月，大盘指数是几次跌破1200点，直到跌破1000点才止跌站稳，几乎导致了整个证券行业的灭顶之灾，人们是谈股色变，如果这一次没有出局，那就会倒在黎明前的黑暗中，再也起不来了。

3. 2007年10月底的6124点，如果没有出来长时间的空仓等待，等到跌至2008年10月的1664点时，只能是回天乏力，不仅再也没有资金投资了，大量的股票跌到只剩下十分之一二，财富大量缩水损失惨重，所以，高位空仓保持长期空仓是股市生存的法宝。

一、探底过程中的杀伤力

案例： 10.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



宏皓解盘：

1．探底过程中的最后一跌往往是最具杀伤力的，对于个股狙击高手来说训练的必修课就是如何避开空方的最后一次疯狂杀跌，股市的历次探底过程中都会有最后一次恐慌性的杀跌，就是所谓的多头不死、空头不止，只有当最后一次恐慌性杀跌过后才会出现真正的阶段性底部，所以，此时一定要耐心等待疯狂性最后一跌跌完后，再考虑进场狙击。

2．探底杀伤力一：2003年1月，这一次是创出了新低之后，才探明底部区域的，对于急于进场的人来说，许多个股在这最后一跌中杀伤力极强。股市狙击高手是先避其锋芒，再进行短线狙击。探底杀伤力二：2003年11月，这一次也是创出历新低之后，完成了恐慌性最后一次杀跌之后进而止跌站稳，再度反攻的。探底杀伤力三：最复杂的、最具杀伤力的探底，这次探底反复绞杀了几次，2004年9月的一次是创出历史新低反弹，2004年11月的一次再创历史新低反弹，2005年2月又两次创出历史新低，两次跌破1200点，杀伤力超过任何一次历史上的探底，杀得股市投资者是死伤惨重，信心全无，80%的投资者是愿意彻底离开股市，再也不愿意碰股票，还有人去围攻中国证监会，更有人要去炸中国证监会，所有的人都在骂中国证监会无能，这次探底的杀伤力之强确实罕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

见，然而更狠、更绝、更毒的是砸破1000点。

3．2008年中国股市的暴跌，跌幅高达73%，这在中国证券市场历史上从来没有过，让很多机构和个人投资者无所适从，这种大量投资的绝望心情离开股市，带着情绪的杀跌是可怕的，要进场一定要在等到市场站稳并且趋势转变后再介入。

二、筑底过程中的杀伤力

案例：10.6



宏皓解盘：

1．筑底过程中的杀伤力往往更能折磨人的意志，因为这个过程中大盘指数虽然跌幅不大，但是个股却是轮流杀跌，好好的强势股突然没有任何理由地暴跌，成交量也不大，搞得是人心惶惶，稍不留意去抄底时，就被莫名其妙地套上。

2．筑底过程中的杀伤力之一：2004年11月下旬，在大盘指数的历史底部区域缩量站稳后的小幅上攻，然而是反弹乏力无功而返，股指再度下跌，特别是个股杀跌较惨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

3．筑底过程杀伤力之二：在2005年1月上旬，股指缩量站稳后，开始温和放量上攻，结果是反弹失弹，无功而返，股指再度下跌，原来的强势个股大幅暴跌，股指再创历史新低。

4．2008年9月18日大盘指数探底到1802点时反弹，反弹到2246点时，再反向探底至1664点，其杀伤力仍不可小觑。

二、选好黑马空仓等待暴跌

案例：10.7



宏皓解盘：

1．选好黑马个股空仓等待个股暴跌，不跌不买，是股市短线狙击高手的职业习惯，再好的股票，股市短线狙击高手也不会去追涨，作为一名合格的股市职业狙击高手总是选好黑马个股，耐心等待个股暴跌后站稳再出手狙击，这是股市狙击成功的必修课，股市追涨的投资者最后的结果总是杀跌。

2．等待暴跌一是选黑马股是在其强势时选择，选择该股后并不是马上介

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

人，而是耐心等待该股下跌、大跌之后，缩量站稳后介进行短线狙击，这才是高手所为。

3. 等待暴跌二和等待暴跌三的操作思路都是与散户股评人士相反的操作思路，只有运用这种逆向思维，养成逆向思维的股市狙击习惯，才能成为股市狙击高手。

4. 主力庄家玩到这种份上，主力机构坐庄的操盘手一般都是某机构老总的直系亲戚，水平是操盘手中最低的还没入门的家伙，老板的任人唯亲结果被这样无能的家伙害得破产。笔者认识很多这样的大老板，他们不相信有能力的专家，总是相信自己的亲戚，而他们自己的亲戚又没有能力做这么大的事，结果是连老板一块害死了，非常可惜，说实话这是中国人的悲哀，中国人总是不敢相信能力强的人，生怕能力强的人把自己的钱抢走了，只好用没有能力的自家人，结果被自家人害死。说实话，想进入资本市场，如果找不到资本运作高手合作，帮助您进行运作，有多少资金最后的结果都是以失败告终，资本市场是一个高智慧的游戏，有多少钱也没有用。

四、忍者无敌

谈了这么多关于股市机会主义的案例，最关键的一个字就是“忍”。何为“忍”，“心”上有把“刃”。无痛不成忍，不忍无以得。无论是求福慧，还是求赢利，都得学会“忍”，要想在股市中赢利，恐怕离不开一个“忍”字。

“忍”字的发明太伟大了。你看它，“心”上有把“刃”。刃为刀，故也可谓刀在心上为忍。心上那把刀，首先会使人想道它是插着的，即刀插入了心。但插得不会特别深，不然插死了，谁来忍？即使只插了一点点，也别说插的是刀，就是插根小刺儿，也会觉得痛，且痛得难以忍受。所以我想，举凡忍可能皆是对痛而言的吧。甚至可以说，无痛不成忍。既然心上插着刀，那么盲动无异于是自寻绝路，或者说等于主动使力把刀插深一些。此时此刻，人最好是一动也不要动。即使是万般想要虎口脱险，刀尖脱心，恐怕也只得咬紧牙关，静待机会，或叫“熬”或“煎熬”，总之得慢慢来。千万急不得，那可不只是欲速则不达的问题，而是一急就完了的问题。毕竟，痛比死好嘛。

忍，似乎还蕴有“夹着尾巴”的含义。夹着尾巴肯定难受，故需要忍。显然，连尾巴就不愿夹，或者说夹着尾巴就受不了，谈何忍？常听人说，“夹着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

尾巴做人”、“夹着尾巴炒股”，我觉得这似乎是在为得成于“忍”作另一种诠释。可以肯定说股市狙击高手的忍耐力绝对是一流的，空仓耐心等待的慢长过程是最难受的，而且还要受到各种诱惑。能拒绝这种每天都有股票上涨诱惑的只有经过千锤百炼后具备了如钢似铁般坚强的意志，只有具备了八风吹不动的修为才能成为股市狙击高手，才能拒绝股市盘中小的诱惑，耐心等待股市最佳狙击时机的来临。

第三节　股市诱惑确实多

功夫在诗外。股市狙击主要精力应放在上市公司核心竞争力的深度研究上，在对任何股票的狙击前一定要先进行深度研究，再寻找狙击机会，才能确保万无一失，持续稳定获利，特别是在股市的大机遇来临之前一定要先做好准备工作。

一、强庄股建仓手法

1. 中长线主力建仓手法

中长线庄家往往有一整套的建仓策划方案，由于其收集筹码多、时间长，一般要在大盘调整期进行，同时还要有一定的基本面因素的配合。他们通常在见底之前就开始收集筹码，然后凭借雄厚的资金实力和手中筹码将股价打低，且不断创出新低，迫使散户割肉出局，借此大捡廉价筹码。

（1）借大盘下挫，吸纳第一仓。

当时正值大盘低迷之时，主力计划吸筹6个月，待大盘反转时发动行情。那时该股价位在7元多，某日我们以对敲的方式制造该股大幅高开，随即又快速回落，借此试盘，发现市场反应转为冷淡，追高意愿不够强烈。随后的两周内，主力每日挂小单小幅吸纳。在大盘连续走低的影响下，市场涌出部分抛单，主力趁此在一个月内完成第一仓的收集筹码。

（2）制造利空，打压建仓。

此时，市场人气低迷，散户惜售，该股成交量萎缩，庄家吸不到筹码，于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

是通过上市公司披露“年度业绩预亏”的信息，在此利空的配合下，庄家当日将股价封在跌停板。随后制造恐慌气氛，连续下挫，打穿技术支撑位，引发割肉盘出局，一周内急挫30%，股价迅即跌至5元多，庄家趁机压低建仓。

（3）逆势呈强，震荡吸筹。

由于庄家不想让更多的人拿到低位筹码，在随后的一个月又使股价震荡走高，重返7元，此后，庄家在6~7元的箱体震荡吸筹3个月。从建第一仓至此，先后历时6个多月，已基本完成建仓计划。

大凡大主力做盘必具王者风范，其建仓阶段能忍常人所不能忍，比如中金黄金（600489），卧薪尝胆一年零四个月，长时间低迷，使散户跟风盘早已弃之而去，此时你若给人推荐恐怕还要遭人指责，真是“把吴钩看了，栏干拍遍，无人会登临意”。

而其主力拉升之时，方显英雄本色，横扫千军，气吞万里如虎。此时跟风盘又蜂拥而至，你让他们离场好似夺他们的传家宝一般，结果自然是长期套牢在庄家出货后的漫漫熊途之中。

每当看到这样的画面，不禁让人感慨万千，股市如人生，人生如股市。

2. 第二波段主力建仓手法

波段主力的建仓手法则主要体现在对盘口与盘面的深度把握与超凡的控制能力。

（1）高抛低吸，顺势而为。

由于主力操作时间短，吸筹量不是很大，往往采取顺势而为，高抛低吸，赚取中短期波段差价，一般不轻易创新高。

（2）跌停震仓，涨停出货。

波段主力盘面手法较为迅捷、凶悍，有时为了吸到廉价筹码，采取跌停板震仓的手法，一网扫尽割肉盘，并在涨停板时出货，经常使用骗线的手法。

（3）单日巨量，阶段高换手。

波段主力往往用对敲的手法制造巨量，拉高建仓，或在某一相对价位连续高换手，达到快速建仓的目的。

第一，在重大利空的前提下，股价连续下挫，甚至连创新低，往往是庄家刻意打压，制造空头陷阱，此时要密切注意其动向；

第二，运行到低位，突然在钱龙软件量比排行前列中连续出现，且股价不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

断小幅攀升，即有短线资金快速进场；

第三，宜快进快出，不可恋战，按短线原则波段操作。

案例：10.8



宏皓解盘：

1．对于股市狙击高手来说，在股市的大机遇来临之前，一定要先做准备工作，先研究选择好个股K线背后的一切决定未来股价的核心要素，再等待时机成熟后进行狙击。

2．当心里有底的黑马股完成最后一洗，开始上攻时，就可以果断狙击长线持有。

二、启动信号

其一，K线走势我行我素，不理会大盘走出独立行情。

由于庄家吃进较多的筹码，控盘能力较强，此时市场浮筹较轻，庄家用较少的做盘筹码即可轻松控制股价的涨跌。大盘下跌时，该股往往无量横盘。大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

盘筑底时，庄家会提前启动，缓步上行，明显呈现强势特征。

其二，成交量缩放有序。

庄家不动，成交量就缩至地量。庄家洗盘时当日量比放大，但随后又急速萎缩。这是因为庄家洗盘出货量很少，仅用对敲放量洗盘。之后，市场浮筹更少，在图表中我们就看到，一根换手近5%的阳量后，成交量可骤然缩至换手0.5%左右。

其三，试盘动作时有发生。

庄家吸足筹码后，为了了解市场的反应，以便制订相应拉升计划，往往采取试盘的方式。其K线手法主要有：

（1）高开低走底部乌云线。

（2）低开高走底部独阳线。

（3）长下影十字星探底神针。

其四，最后的震仓。

庄家吸筹完毕后准备启动前，往往要进行最后的震仓，再将底部跟进的低成本投资者震出，达到其快速脱离成本区的目的。其手法有空头陷阱式，股价在平稳运行中，某日突然大幅跳水，股价连续几日急挫，投资者以为该股有重大利空纷纷抛售，而此时股价却反身向上，快速拉回，在人们还未明白之时，庄家快速脱离成本区，完成第一波拉升，使投资者后悔不已。还有拉高假出货等手法。

“知道了哪些股票庄家已吸足了货，投资者又该如何把握介入的最佳良机呢？你在实战中有什么妙法吗？”

“有。我通过多年实盘分析、潜心研究，发现了主力建仓后准备启动之前，在盘面中暗藏的玄机，我把它称为‘庄家启动信号’。”江汉将其核心内容表述如下：

1. 中长线主力的启动信号

（1）底部反转型信号。

主力在吸筹结束以后的洗盘末期，其成交量特点表现为连续地量，股价已基本止跌。随后的某一天突然放出巨量，进入当日量比排行前五名，此为庄家启动信号。在之后的一周内，成交量间断放大，股价小幅攀升。再后，此股将突破成本区，进入上升浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

操作要点：在启动信号出现后5天左右，缩量回调时，是最佳的介入时机。往往主力会在3天内启动拉升。

（2）箱体突破型信号。

主力在吸筹结束以后的洗盘末期，其成交量特点表现为温和放大，股价在箱体上沿震荡。在随后的某一天突然放出巨量，进入当日量比排行前五名，股价突破箱体上沿，此为庄家启动信号。在之后的一周内，成交量持续放大，股价大幅攀升，进入上升浪。

操作要点：中线在成交量温和放大时介入第一仓，在启动信号出现时加仓；短线在启动信号出现时介入第一仓，随后的3天左右，如有缩量回调，可进行加仓。若无回档，股价持续走高，则不再加仓。

2. 波段主力的启动信号

（1）激进型主力启动信号。

采取打压建仓或拉高建仓的主力，在行情启动前往往快速下跌，股价连创新低，但其成交量却逐步萎缩。在未来的某一日，大盘尚未反转，此股却突然放量拉出涨停板或位于当日涨幅榜前列。此为该主力的启动信号，随后往往连续放量上攻。

操作要点：缩量止跌时买进第一仓，放量第一个涨停板追仓。

（2）温和型庄家启动信号。

采取筑底的方式建仓的主力，在行情启动前往往缩量缓步下跌，进而止跌。在未来的某一日，大盘尚未反转，此股却突然放量拉出涨停板或位于当日涨幅榜前列。此为该主力的启动信号，随后往往进入短线回调，调整一周后，将脱离成本区，进入上升浪。

操作要点：在启动信号出现后，缩量回调时介入，再度放量启动时加仓。

第四节　控制冲动的欲望

据说上帝在创造蜈蚣时，并没有为它造脚，但是它可以爬得和蛇一样快速。有一天，它看到羚羊、梅花鹿和其他有脚的动物跑得比它还快，心里很不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

高兴，便妒忌地说：“脚多，当然跑得快。”

于是，它向上帝祷告说：“上帝啊！我希望拥有比其他动物更多的脚。”

上帝答应了蜈蚣的请求。

他把好多好多脚放在蜈蚣面前，任凭它自由取用。

蜈蚣迫不及待地拿起这些脚，一只一只地往身上贴了，从头一直贴到尾，直到再也没有地方可贴了，它才依依不舍地停止。它心满意足地看着满身是脚的自己，心中窃喜：“现在我可以像箭一样地飞出去了！”

但是，等它一开始要跑步时，才发觉自己完全无法控制这些脚。这些脚噼里啪啦地各走各的，除非全神贯注，才能使一大堆脚不致互相绊跌而顺利地往前走。

这样一来，它走得比以前更慢了。

股市投资，在高位的时候或者是赚了大钱之后，一定要休息，在不该贪的时候千万不能贪，股市投资一定要学会控制自己的欲望。

案例：10.9



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

宏皓解盘：

1. 在大牛进行股市狙击，只要是经过深度分析研究的黑马股，低位买入后要敢于长线持有。

2. 但是在大盘及个股见顶后，千万不要盲目地到股市寻找机会，时机不成熟时，过早地到股市找机会，那等于是找死，只有后悔的份。股市高手在赚大钱后，要敢于长时间空仓休息。

3. 股市泡沫吹大后，在股市赚了大钱后，最重要的是要保住自己赚到手的钱，空仓休息回避股市泡沫破裂是投资高手的必修课。

股市投资一定要学会适当控制自己的欲望与冲动，有这样一首诗对我们投资股市非常有启发：一兔横身当古路，苍鹰一见便生擒。可怜猎犬无灵性，只向枯桩境里寻。一只兔子横躺在一条路上，打猎的时候，老鹰在空中一看，大路中间有一只兔子，老鹰冲下来就把兔子叼走了。可怜猎犬无灵性，跑过来闻了半天，到处找兔子。只好向枯树根的空洞里拼命寻找。股市里太多的人就像没有灵性的猎犬一样，只向枯桩境里寻。而真正的投资大师，就像老鹰一样，空中一亮，就把兔子叼上去了。这就如同我们的操作：我们在2009年7月28日卖出所有股票，在7月30日买入股票，在2009年8月4日再次清仓卖出股票一样，许多投资看得目不暇接，简直就像做梦一样。能做到这一点，其实就是适当控制自己的欲望；人活在世上一定要学会适当地控制自己的欲望，要知道洁身自好，多少人一生失败就是败在其控制力太差；股市投资控制力差的人是必然要失败的；因此，投资者要想在股市投资获得持续成功，必须修炼自己的控制力，提高自身修为；当然还必须对市场未来趋势有准确的判断，只有判断准确无误再加上过人的控制能力，才能持续在股市获利。如果投资者没有在2007年的10月底6000点上方卖出股票；那么，根本就没有可能在2008年月10月底的1664点去抄底的机会。可以说，股市从来只有投资大师才能做到：苍鹰一见便生擒。而大部分的投资者只能是：形象由来不是真，都依心色起闲因。可堪举世痴狂客，偏向枯桩境里寻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第十一章

内外兼修控风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第一节　风险让高手也失误

伯克希尔·哈撒韦公司2008年第四季度投资收益骤降96%，全年收益下跌62%，净资产缩水115亿美元，净收入大跌62%至49.9亿美元，创1965年以来最糟糕纪录。79岁高龄的“股神”巴菲特不得不低下高昂的头，向股东们说声“对不起”，承认自己犯了错误。

和往年一样，巴菲特给伯克希尔·哈撒韦公司股东写了一封信，并把这封信刊登在公司的网站上。但与往年不一样的是，巴菲特非常诚恳地在信中说道：“在过去的2008年，我在投资上做了一些愚蠢的事情，起码在董事会犯过一次重大投资失误，此外还犯过不少其他投资错误。这些错误决策给公司造成了数十亿美元的损失。”自1977年以来，巴菲特每年都会在年报出台时发出这封《致股东信》。

巴菲特信中所提的“一次重大投资失误”指的是，在国际油价接近高点时加仓，他下决策投资美国康菲石油公司，伯克希尔·哈撒韦公司从2007年持有的1750万股增至2008年年底的8490万股。“我没有想到去年能源价格能如此暴跌，这一投资失误给公司造成数十亿美元的损失 ”巴菲特说。

而巴菲特承认所犯的“其他投资错误”指的是“图便宜”，花了2.44亿美元购买当时两家爱尔兰银行的股票，结果到2008年年底为止两家银行的股价狂跌了89%，而且两家公司的股价今年以来还在下滑。但随着全球金融股暴跌，公司财务报表上不得不再减记2700万美元的账面损失。此外，巴菲特还强调：“我还犯下了渎职的过错，当市场需要我重新审视自己的投资决策并迅速采取行动的时候，我表现得相当幼稚。”

一、巴菲特屡次承认犯错

其实，这并不是巴菲特首次承认自己在投资中犯下错误。他在1995年《致股东信》中曾承认投资存在错误；2003年时公开承认，自己很后悔在20世纪90

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

年代末时，没有趁着可口可乐、吉列等大公司股价处于最高位的时候及时把它们的股票抛掉，并看错沃尔玛；2007年，巴菲特还承认，“过早地抛售中石油确实是我犯的一个错误”。

2008年是巴菲特自1965年接手伯克希尔·哈撒韦公司以来赢利最差的一年。不过相对基金公司的参考指标标准普尔指数27.4%的跌幅以及同行的表现来讲，巴菲特的成绩仍然是“鹤立鸡群”。巴菲特说，去年的标准普尔指数创下了过去44年来的最大跌幅，“到年底的时候，投资者就像是误入羽毛球赛场的小鸟，满身的血迹和困惑”。

二、亚洲“股神”神话破灭

被称为“亚洲股神”的恒基地产主席李兆基也同样有承认投资失败的经历。2004年，自称“本来不喜欢股票”的李兆基成立了私人投资公司“兆基财经”，初始规模500亿港元。在短短两年时间里，随着香港股市当时的高歌猛进，“兆基财经”也一路推进到2000亿港元，李兆基“亚洲股神”的名号也开始广为流传。2007年，信心满满的李兆基曾乐观预期香港恒生指数将冲上33000点高峰，但随后指数的“一落千丈”让这位“亚洲股神”略感尴尬，并在公开活动中自拆“股神”招牌，调侃自己是“冒牌股神”。随着2008年股市大跳水，更是让李兆基汗颜。2008年7月份，“兆基财经”已经损失500亿港元。2008年年底，李兆基更是透露，与股民一样，“兆基财经”惨遭雷曼债券套牢，在高峰期市值达2000亿港元，2008年已蒸发1000亿港元。

第二节　证券投资风险

一、系统风险

系统风险是指由于某种全局性的共同因素引起的投资收益的可能变动，这种因素以同样的方式对所有证券的收益产生影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

1. 政策风险

政策风险是指政府有关证券市场的政策发生重大变化或是有重要的法规、举措出台，引起证券市场的波动，从而给投资者带来的风险。

2. 经济周期波动风险

是证券市场行情周期性变动而引起的风险。这种行情变动不是指证券价格的日常波动和中级波动，而是指证券行情长期趋势的改变。

证券行情变动受多种因素影响，但决定性的因素是经济周期的变动。经济周期是指社会经济阶段性的循环和波动，是经济发展的客观规律。经济周期的变化决定了企业的景气和效益，从而从根本上决定了证券行情、特别是股票行情的变动趋势。

3. 利率风险

利率风险是指市场利率变动引起证券投资收益变动的可能性。市场利率的变化会引起证券价格变动，并进一步影响证券收益的确定性。

利率从两方面影响证券价格。一是改变资金流向；二是影响公司的赢利。

利率政策是中央银行的货币政策工具。利率还受到金融市场供求关系的影响。

利率风险对不同证券的影响是不相同的：

（1）利率风险是固定收益证券的主要风险，特别是债券的主要风险。

（2）利率风险是政府债券的主要风险。

（3）利率风险对长期债券的影响大于短期债券，普通股票和优先股票也会受利率风险影响。

购买力风险，又称通货膨胀风险，是由于通货膨胀、货币贬值给投资者带来实际收益水平下降的风险。

实际收益率=名义收益率−通货膨胀率

购买力风险对不同证券的影响是不相同的，最容易受其损害的是固定收益证券。

购买力风险对不同股票的影响是不同的；在通货膨胀不同阶段，对股票的影响也是不同的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

二、非系统风险

非系统风险是指只对某个行业或个别公司的证券产生影响的风险，它通常由某一特殊因素引起，与整个证券市场的价格不存在系统、全面的联系，而只对个别或少数证券的收益产生影响。

三、信用风险

又称违约风险，指证券发行人在证券到期时无法还本付息而使投资者遭受损失的风险。

主要受证券发行人的经营能力、赢利水平、事业稳定程度及规模大小等因素影响。

信用风险是债券的主要风险，不同债券的信用风险不同。

股票没有还本要求，普通股股息也不固定，但仍有信用风险。

回避信用风险的最好办法是参考证券信用评级的结果。

四、经营风险

经营风险是指公司的决策人员与管理人员在经营管理过程中出现失误而导致公司赢利水平变化，从而使投资者预期收益下降的可能。

经营风险来自内部因素和外部因素两个方面。

经营风险主要通过赢利变化产生影响，对不同证券的影响程度也有所不同。

经营风险是普通股票的主要风险，公司赢利的变化同样会影响公司债的价格变动。

五、财务风险

财务风险是指公司财务结构不合理、融资不当而导致投资者预期收益下降的风险。

如果公司资金总量中债务比重过大，或是公司的资金利润率低于利息率，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

就会使股东的可分配赢利减少，股息下降，使股票投资的财务风险增加。

对股票投资来讲，财务风险中最大的风险当属公司亏损风险。

六、风险与收益的关系

风险与收益的关系是：

预期收益 = 无风险利率+风险补偿

（1）同一种类型的债券，长期债券利率比短期债券高，是对利率风险的补偿

（2）不同债券的利率不同，这是对信用风险的补偿

（3）在通货膨胀严重的情况下，债券的票面利率会提高或是会发行浮动利率债券，是对购买力风险的补偿。

（4）股票的收益率一般高于债券，是对股票的经营风险、财务风险和经济周期波动风险的补偿 。

第三节　股市风险控制

一、对股市要有敬畏之心

股市赔钱比赚钱容易，股市是一个高风险的行业，如果您没有10年以上的磨炼，很难在股市生存。那即便是像索罗斯这样的金融天才，第一个10年，也是在股市赔得一塌糊涂，40岁之前也没有什么作为。

因此，在股市投资，建立有效的股市风险预警机制非常重要。

股市大忌：只知道进不知道退，只买股票不卖股票；死抱着股票不动，永不会空仓，过度乐观和过度悲观。

股市投资风险控制是最重要的。股市投资能有效地控制股市风险才是第一位的。

二、股市巨大风险来临的预兆

通货膨胀的后期是股市巨大风险中最严重的，历史上的股灾都与通货膨胀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

有关。

在通膨胀情况下，政府一般会采取诸如控制和减少财政支出，实行紧缩货币政策，这就会提高市场利率水平，从而使股票价格下降。另外，在通货膨胀情况下，企业经理和投资者不能明确地知道眼前赢利究竟是多少，更难预料将来赢利水平。他们无法判断与物价有关的设备、原材料、工资等各项成本的上涨情况。而且，企业利润也会因为通货膨胀下按名义收入征税的制度而极大减少甚至消失殆尽。因此，通货膨胀引起的企业利润的不稳定，会使新投资裹足不前。

需要指出的是，分析通货膨胀对股票行市的影响，应该区分不同的通货膨胀水平。

一般认为，通货膨胀率很低（如5%以内）时，也就是温和的通货膨胀，危害并不大且对股票价格还有推动作用。

三、股市中级风险来临的预兆

1. 商业模式

股市中级风险的产生其主要原因是上市公司的变化，而对上市公司业绩产生影响因素很多，其中一个影响上市公司业绩的重要因素是：上市公司的商业模式。究竟什么是商业模式呢？

通俗地讲：商业模式是什么？用一句话说就是你准备怎么挣钱。

你的顾客是谁？你准备向他提供什么样的产品或服务？他为什么愿意付钱？

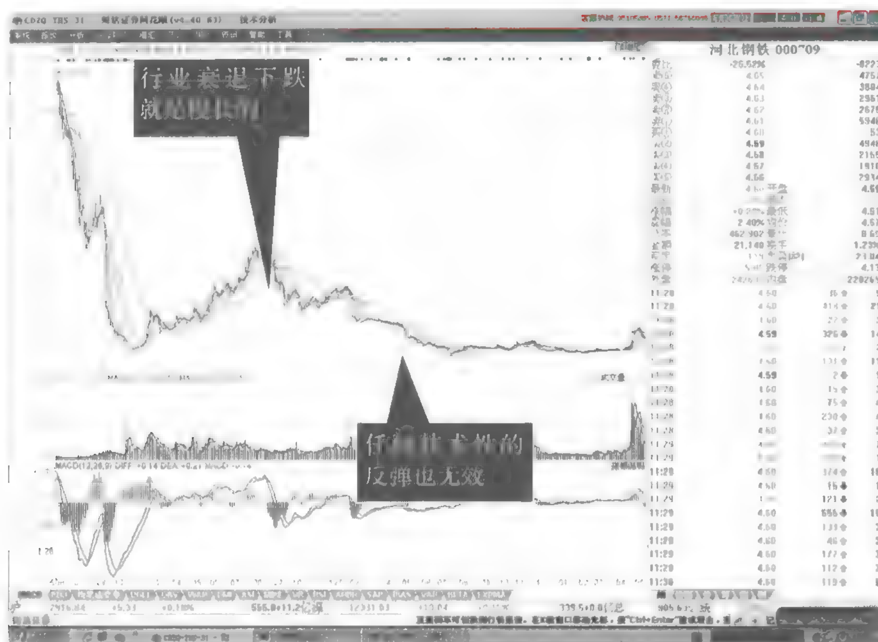
我们都知道商业模式很重要，是企业的立命之本。任何一个企业和商业项目创立之初，最需要费功夫琢磨和研究的，就是商业模式。

股市的中级风险是上市公司的变化产生的，比如上市公司的商业模式跟不上时代的变化，业绩大幅下降，或者被行业竞争者淘汰，这才是股市中级风险的根源所在。

2. 行业出现阶段性衰退或政策调控

案例：11.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



案例：11.2



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

四、股市短线波段风险来临的预兆

股市短线波段风险是投资大众的心理，是技术层面的，是市场短线意识流或热点的转换形成的。

案例：11.3



宏皓解盘：

股市投资风险控制永远是第一位的，通货膨胀下股市巨大泡沫的系统风险必须避，否则一次就能把你从证券市场消灭。股市的中级风险，上市公司的商业模式出了问题，上市公司没有生意做了，只有关门，这种风险坚决要控制，行业出现衰退以及政策性对某个行业进行调控，对整个行业的上市公司来说都是致命的，此风险应坚决回避；短线热点结束，股市风险也不小，也应该回避，只要把这几种股市风险回避了，投资者才能在股市生存，才能在股市赚钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第四节　看清大势定策略

一、看清大势好赚钱

现在的中国股市和美国20世纪90年代一样有着巨大的发展空间。同时也是中国资本市場发展逻辑规律的必然。

资本市场发展的一般逻辑是需要经历五个阶段：

第一阶段是沉寂阶段，时间为1990—1995年。

第二阶段是投机阶段。时间为1995—1999年。

第三阶段是操纵阶段。时间为1999—2001年

第四阶段是崩盘阶段。时间为2001—2005年。

第五阶段是成熟阶段。

按此逻辑推理划分中国股市：成熟阶段我认为是2005—2020年，分三步走：2005—2010年，解决中国证券市场的历史遗留问题；2011—2020年，形成中国人自己的投资理论和投资文化，只有中国证券市场有了健康的投资文化，中国证券市场才能稳步发展并且成熟。因此，未来十年，中国证券市场才是中国最大的财富机遇。

1. 700年一遇的财富机遇

中国在21世纪要民富国强，必须大力发展资本市场。从历史的角度看21世纪是中国人的世纪，中华民族每700年左右兴盛一次。从周公摄政（公元前841年）的第一次兴盛；第二次兴盛是汉朝的文景之治；第三次兴盛是唐朝的贞观之治；第四次是明朝的永乐盛世；如此算来下一次是在2040年左右。所以，21世纪是所有中国人扬眉吐气的时候。那么，中国在21世纪要民富国强，必须大力发展资本市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

2. 国家的发展是从农业社会，到工业社会，到城市化进程，再到金融资本市场的发展

其一，大量蓝筹股价值被低估。以中石化为例，中石化在全中国的加油站的网点渠道和地产升值能值多少钱，我们都没有算进去。通讯类上市公司以联通为例，其网络渠道价值和每年大量的客户增加量等等，我们都没有算进去。

其二，随着资本市场管理层监管体制的不断完善，大量的上市公司高管只能下功夫把上市公司经营好。

其三，中国经过30年的经济发展，已经培养出一大批优秀的企业家，随着公司治理的不断完善和中国企业家群体的成熟，将会有更多优秀的企业家带领优质的企业到资本市场中来，优秀的企业家通过资本市场融来的资金发展企业，创造财富，取信于投资者，回报投资者，使中国的资本市场形成良性循环，健康发展。

3. 中央政府的任务和目标

中央政府才是证券市场的超级主力。中央政府通过资本市场的健康发展，将中国证券市场发展成为与美国并列或超过美国的全球第一的证券市场。10年后中国证券市场的市值要超过美国，从而实现真正的民富国强，成为人民富裕国家强大的世界强国。中国未来经济的发展需要一个强大的资本市场。

二、判明趋势再定策略

1. 牛市投资策略

牛市才是赚大钱的机会，牛市的投资策略是长线捂股，只要在牛市能捂住股票，就能赚大钱。

2. 熊市投资策略

当大盘指数跌破50%后，并且指数在50%以下位置一周以上，股市的熊市已成事实。既然熊市已经成为无法改变的事实，我们只有面对，只有根据熊市制定投资策略。熊市投资策略：

（1）逢反弹清仓出局（大盘指数连续反弹两天以上卖出股票）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

（2）投资债券、到期货市场反手做空、保留大部分现金。

（3）坚决消灭没有把握的投资机会。

3. 平衡市投资策略

平衡市是大盘指数长期横盘整理，无法选择方向的过程。此时，多空双方谁都没有能力打破僵局。作为投资者谁也没有能力改变这个现实，只有直面现实。

平衡市投资股市策略：

（1）空仓等待下跌。

（2）大跌后果断抄底，中线持有。

（3）相对高位时半仓操作，不贪不惧。

（4）反弹到一定高位时清仓休息。

三、2012年国内外经济形势分析

1. 全球金融危机的根源

是经济危机引发的，世界经济十年的高增长低通胀的好时光，叫新经济。这十年高增长主要是三条：一是以信息技术为代表的高科技产业发展，经济长期进入上升阶段。从而改变了人们的生活。二是全球化。国际分工，一大批国家卷入全球化的分工之中。三是全球经济自由化，资源全球配置更为有效。

2. 刺激投资形成次贷危机

新经济的衰退从2001年年初，美国网络股的暴跌开始。

20世纪90年代，美国经济不振，美国刺激出口和消费还是不振，只有刺激房贷。

为了刺激经济发展，只有投资，推广次贷，因此种下危机的祸根。刺激房地产投资形成次代危机。

3. 欧洲债务危机是全球金融危机的深化

欧洲没有债务货币化的机制，美国有债务货币货的机制。所以，到2016年欧洲债务危机才能持稳，欧洲经济在2016年才能经济完全复苏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

4. 全球经济进入了长期波动且低速增长时期

（1）“旧患”未除：实体经济。

上一轮经济的发展是新经济，是信息技术革命，是生产、生活全面改造。上一轮经济——IT新经济的弱化。全球经济失衡，世界各国国内经济都是失衡的。未来的发展也需要新的经济产业。

（2）新忧又至。

原有扭曲的经济结构恶化。货币投放引发通货膨胀。

（3）金融结构调整。

过去西方是高杠杆化。

去杠杆化，修复资产负债表，这个过程是漫长的，如同日本近二十年的经济，就是一个去杠杆化的过程。

去杠杆化需要储蓄，不能通过发行货币来解决，而是要通过实体经济来解决。

实体经济的调整是需要真金白银的。

经济发展到最后是人的问题。西方没有人了。

人在生活好的时候是不会改革的，只有在危机时才会改革。

5. 中国转变经济发展方式应从优化投资结构入手

中国经济发展的基本动力是投资，应从优化投资结构入手。

国内消费很难有大的增长。

居民收入占GDP的比重太低。

提高居民收入是很困难的。

中国的劳动力还是供大于求的。

工资提高，企业成本就会提高，成本提高，物价就会上涨，竞争力将会下降。

出口对中国经济的增长很难恢复到过去的水平，只是为了维持就业。

让出口来推动经济增长很难，只能是优化投资结构来推动经济持续发展。

投资应逐步转向城市镇化导向。从重在经济类投资向重在城市镇化为主转移。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

城镇化在中国还有二三十年的时间。

高新科技产业化是关键。

危机是一次新产业的危机，新型战略产业是我们的目标。

土地资本化是中国经济发展的必要条件。

企业的资本化也是中国经济发展的动力。

四、股市是国民经济的晴雨表

1. 从经济周期来分析

经济周期是：衰退、萧条、复苏、繁荣。2011年中国的经济周期是处在繁荣通胀的过程中，虽然这个过程还会反复。

2. 从上市公司价值来分析

目前大量上市公司具备了长线的投资价值，大量蓝筹股的估值已经具备了长线投资的价值。

3. 从中国实情研判

中国未来10年仍是世界经济助推器，中国的一个省的人口相当于其他国家的一个国家，大量的人口也成了21世纪的竞争优势。

人性的原恶有三：任性、懒惰、嫉妒，克服人性的原恶只有中国的仁爱精神能做到。

4. 中国政府2009年的4万亿投资再加上民间投资，2010年之后才能见到经济效益

综上所述：长线中国股市是牛市，长线是指一年以上。

5. 股市比经济更复杂

虽然从经济规律上研判，中国股市长线是牛市，可是中线就很复杂。如：股指期货的推出，融资融券等新的金融衍生品种的推出，“大小非”的减持，刺激经济政策的退出，金融政策的变化，全球金融市场的变化等，都会制约着机构做多的冲动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

2013年的中国股市出现平衡市或局部牛市的可能性比较大。

五、治大国如烹小鲜

小鱼十分鲜嫩，烹饪时不宜过多翻动，否则就会弄得支离破碎。股市投资也是同样的道理，要以简驭繁，只把握大趋势。股市的情况太复杂，往往让人摸不着头脑、无从下手。如果您选择的是有中长期投资价值的股票，就不必为短线的下跌而恐慌；反而要高兴，暴跌后要大量增仓，股市的暴利机遇只有在大部人都恐慌时才会突然来临，下跌应果断大量买入自己看好的股票，千万不能错过。有些投资者不懂得以简驭繁、清静无为的道理，天天在股市追涨杀跌，乱动一气，头痛医头，脚痛医脚，弄得疲于应付，无所适从，结果是股市钱没有赚到，反到搞得生活一团乱。股市投资要以静制动，保持清醒的头脑，眼光放长点，不随波逐流，保持自我，让复杂的东西简单化，真正以简驭繁。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



第十二章
解密金融创新



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第一节 金融工程分析

一、金融工程的含义

直到20世纪80年代后期，动态套期保值策略——组合保险的创始人李兰德和鲁宾斯坦才开始讨论“金融工程新科学”。1998年，美国金融学教授费纳蒂（Finnerty）的背景下首次给出了金融工程的正式定义，即：金融工程包括新型金融工具与方法的设计、开发与实施以及为金融问题提供创造性的解决办法。

一般来说，金融工程的概念有狭义和广义两种。狭义的金融工程主要是指利用先进的数学及通讯工具，在各种现有基本金融产品的基础上，进行不同形式的组合分解，以设计出符合客户需要并具有特定P/L性的新的金融产品。而广义的金融工程则是指一切利用工程化手段来解决金融问题的技术开发，它不仅包括金融产品设计，还包括金融产品定价、交易策略设计、金融风险管理、证券投资组合等各个方面。本文采用的是广义的金融工程概念。广义的金融工程是证券投资组合的基础。

二、金融工程的基本组成

金融工程是金融业不断进行金融创新，提高自身效率的自然结果，其原因在于金融工程的应用范围来自于金融实践且全部应用于金融实践。概括地说，金融工程应用于三大领域：一是新型金融工具的设计与开发；二是新型金融手段和设施的开发，其目的是为了降低交易成本，提高运作效率，挖掘赢利潜力和规避金融管制；三是为了解决某些金融问题，或实现特定的财务经营目标制定出创造性的解决方案，比如：证券投资组合。金融工程的组件是各种现有的金融工具和金融手段。再复杂的金融产品和工具，都可以分解成各种基本的金融工具。如果把传统的金融产品（如股票、债券）及其衍生金融工具（如远

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

期、期货、调期、期权等）比作建筑房屋用的基础材料的活，那么各种新型金融产品就是这些简单基础材料组建的楼房和大厦。不同的结构组合就会形成结构造型不同的高楼大厦。目前金融创新产品已达3200多种，名义价值达18万亿美元。目前已成熟的金融产品大体可分为股权类、债务类、衍生类和合成类四种，其中最主要的是目前大量涌现的衍生证券工具。合成类金融产品是一种跨越了利率市场、外汇市场、股票市场和商品市场中两个以上市场的产品。证券存托凭证（DR）、股指期货等均属此类。基本的金融手段则包括：电子化证券交易、证券的私募与公开上市、存架登记、电子资金划拨等，这些都与现代科学技术，尤其是计算机和通讯技术的发展有密切关系。

金融工程中，其核心在于对新型金融产品或业务的开发设计，其实质在于提高企业效率，它包括：

（1）新型金融工具的创造，如创造第一个零息债券，第一个互换合约等。

（2）已有工具的发展应用，如把期货交易应用于新的领域，发展出众多的期权及互换的品种等。

（3）把已有的金融工具和手段运用组合分解技术，复合出新的金融产品，如远期互换、期货期权、新的财务结构的构造等，其一切设计原则常呈现出如下的特点：

①剥离与杂交。即运用尖端技术对风险和收益进行剥离、分解或杂交而创造出新的风险与收益关系。如将附在国债券上的息票从本金上剥离下来单独出售，创造出SRTIPS之后又将其同掉期结合产生了SRTIPSWAP产品。

②指数化与证券化。指数化是将一些基本的金融工具的价值同某些市场指标，如股票指数、LIBOR等挂钩，为避免市场反向变动的损失，常将其设计成期权的形式。证券化以原来缺乏流动性的资产，如不动产、不良债权、垃圾债券等为基础发行新的证券，如资产后备债券（AssetbackedBond）或资产掉期证券。

③保证金机制。使交易双方违约风险下降，确保交易公平，同时使金融机构资金占用大大降低。

④业务表外化。监管机关对商业银行资本充足率的要求使金融工程开发出众多不在资产负债表上反映的业务以保证赢利，改善资产负债结构，提高效率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

三、金融工程与其他学科的关系

金融工程大量地采取了图解、数值计算和仿真模拟等技术来研究问题。我们可以把金融工程看作现代金融学、信息技术和工程方法的结合。但有时人们过多地强调了，什么信息技术、模拟方法等高科技在金融工程学中的作用，乍一看起来很是尖端和令人们头脑发热。必须指出的是，那些是计算机科学、数学、工程学和Intel的工作。我们生活在这个技术变革的时代背景中，但是问题关键恰恰在于：（金融）经济学研究者应当做些什么。Black-s绝不是因为他们求解偏微分方程的技巧而获得诺贝尔经济学奖，他们最大的贡献在于通过合成Payoff形态的方法来获得瞬间无风险的资产组合。这样我们可以大声地说这是纯经济学的。但这并不意味着我们不重视技术，恰恰相反，我们大多数精力放在了数学（包括数值方法）上，原因很简单，正如马克思所说的，一门学科，只有当它成功应用了数学之后才能真正称得上是科学。进入90年代以来，不了解stopping time、mc方法的理论和实际工作者都是寸步难行的。相信只有这样，我们才会有更明确的视点、从更高的角度看清楚事物的本质。

四、金融工程的前景

金融工程就是基于金融产品的对于既定金融目标的优化设计。这是一个目标（降低交易费用—风险）和手段（创新使用产品）的统一体，它是金融工程的核心，为了这一工作方式的实现，需要众多的支撑部件，它包括知识性的、技术性的、学术性和经验的等方面的工作。这一方面是70年代以来国际金融创新历程向我们昭示的，另一方面这也是可以通过教学手段最有效率实现的。它的前提是对于金融数学和微观金融学的高层次要求。金融工程今后的发展一定会紧密地结合金融学的研究主流，或者说金融工程本身代表着金融学今后的研究主流的一个方面。它的主要研究内容，亦将面向由于经典的公司财务和资本市场理论的基本前提假设和实际情况的差异所导致的一系列问题。它的主要研究方法则是实证研究，依赖于企业的实际数据。只是金融工程更加着重于产品的创造，从新型的金融工具的设计、开发和实施到企业的兼并、收购和重组的财务设计，更加直接地面向融资决策和投资决策。面向中国的实际问题，开展符合国际规范的金融学科研究，有利于推动中国金融系统的发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

五、金融工程运作机理分析

（一）风险转移和再分配

市场活动总是和风险相伴，而人们对风险的态度是不同的，大多数人是风险厌恶者，希望回避和转移风险，有的是风险中立者，对风险采取无所谓态度，少数人是风险偏好者，为获取高收益不惜冒高风险的代价。金融工程正是利用这一点，将部分客户承担的风险“卖”给另一部分客户，或者将某一客户承担的风险部分“卖”出去，其余保留。这里可将风险理解为一种负商品，卖出风险者要支付一定的费用。这样，风险的分配都限于各方可接受的程度，社会总效用得到提高。远期协议、期货、期权等已成为管理风险的有效武器。

（二）缓解信息不对称

信息不对称指某些市场参与者拥有另一些市场参与者不拥有的信息，如公司经理阶层较之债权人掌握更多公司信息。在信息不对称时，享有更多信息的一方将通过信息优势牺牲掌握信息处于劣势一方的利益。金融工程的一个重要思路就是解决金融市场的信息不对称问题。其基本的方式是设计一个机制，以作“信号显示”（Signalling），在不违反保密原则的基础上让外部投资者据以了解内部人所掌握的信息含义。如可售股票的设计，规定如果在未来某一时点发行者的普通股价低于某项设定值时，持有者可按预先设定价格将可售回股票卖给发行者，此预设价格向投资者“显示”了发行者对公司未来价值的看法。

（三）金融比较利益差异

大卫·李嘉图提出的比较利益学说，奠定了国际贸易理论的基础。其实，在金融市场上，也存在金融运作的相对成本差异，通过各方的比较利益交易，可使市场参与各方都降低运作成本，达到“双赢”效果，这是金融工程运作的重要思路。最著名的例子当属IBM公司和世界银行于1981年8月所做的第一笔互换交易，当时IBM需要美元，但发行债券筹集的资金是德国马克和瑞士法郎，世界银行能低成本地筹集美元，但其需要的是德国马克和瑞士法郎，双方便签订协议，互换所借到的外币头寸，既满足了各自的需求，又降低了成本。

（四）绕开金融管制

金融行业是高风险行业，某一金融机构的倒闭会引起“多米诺骨牌效应”，对社会经济造成严重震荡，各国政府无不对金融机构实施比一般行业更为严格的监管，尽管20世纪80年代以来管制有所放松。为增加收益，金融工程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

师们便想出了种种办法，绕开这种束缚。由于美国政府对活期存款不准付息，便出现了一些变相的活期带息存款，如可转让支付命令账户（NOW）、货币市场存款账户（MMDA）等。默顿·米勒指出，监管因素和税收因素是过去二十多年中引发金融创新的主要原因。

（五）增加流动性

流动性指把资产转换成现金的方便程度或迅速筹措资金的能力，流动性越强，资金的使用效率越高。运用金融工程来增加流动性，可以把非标准化的金融工具标准化，以便于在二级市场变现，也可将资产证券化，即通过以抵押资产、应收账目的形式发行证券将高风险变为低风险，增加流动性。

六、金融工程在我国金融发展中的作用

21世纪将是金融工程大发展的时期。金融工程在我国的金融发展中具有举足轻重的地位。

（1）推进我国金融业的改革深化，强化金融市场在资源配置中的核心作用。现代市场经济条件下的社会化大生产与资源配置越来越体现强烈的货币导向和金融推动趋势，金融工程正是顺应这一趋势，将金融产品由单一的信贷资产向无限多样化的趋势发展，扩大了金融产品数量，丰富了投资者的选择对象，提高了金融市场效率。从世界范围看，金融工程迅速推广与普及的国家与地区金融深化程度呈加速发展之势，其表现是经济货币化比率、人均拥有金融资产比率、资本形成率、企业外部融资率等指标迅速上升。货币资本对经济运行的“第一推动力”和“持续推动力”有了更新的表现方式和作用内涵。

（2）为金融机构和企业开拓新的生存与发展空间。国外有人将商业银行喻为20世纪的恐龙，这种说法虽然有点言过其实。但我国的商业银行在21世纪中如果仍停留在过去的存款、贷款、汇款的老一套，其前途的确堪忧。而以金融工程为基础的表外业务的发展，大有后来居上之势。按照《巴塞尔协议》中银行业的资本充足条件最低为8%的要求，表外业务既可节省银行宝贵的资源——资本，又可带来可观的佣金收入。国外大银行的表外业务收入占利润的比重越来越大，在这一方面，我国有很大的潜力可挖。投资银行在21世纪将成为主导型金融机构，从国外的金融发展和现代投资银行所从事的主要业务来看，投资银行完全可以叫做“金融工程公司”。但我国的投资银行还不是具备这种功能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

的完全意义上的投资银行，其业务仍停留在简单的定价、承销、上市等方面，我国的投资银行（证券公司）更应加强对金融工程的研究与开发，以拓展新的发展空间。金融市场是风险市场，企业在生产经营中除了承担产品、原材料等价格变动风险外，还要承担来自金融市场的汇率和利率变动风险，企业所面临的不确定因素越多，风险系数越大，对企业的发展也就越不利。企业可运用金融工程技术，结合企业的具体生产经营情况和条件，采取适当措施，如可通过签订有一定的远期利率协议或购买利率上限、利率下限及利率上下限等期权合约来确定利率水平，使其成本确定在一个可控的区间范围，可通过签订有关的远期外汇协议或购买外汇期货或期权，来对进出口业务所面临的外汇风险进行有效规避。此外，企业还可利用互换等金融工程技术降低融资成本。

（3）满足投资者金融产品多样化的需求。分散化是投资的基本原则，但我国金融市场上缺乏足够多的投资工具。一些机构投资者如国有企业、投资基金、保险资金等，由于缺乏必要的避险工具，进入证券市场风险较大。金融工程研究人员将运用先进的理论与技术手段，对客户面临的收益与风险进行评估、分解、取舍、组合，设计出新型金融产品，满足投资者需求。西方的一些成功金融产品，大可奉行拿来主义，但要结合市场发展的具体情况。在金融工程支持下，我国股指期货的推出，将为投资者带来更广阔的投资渠道。

（4）为政府的金融监管提供技术支持。金融新产品层出不穷，向传统的金融监管方法提出了严峻的挑战。我国的“327国债”风波和众多的股市违规事件，足以说明这一点。其实国外关于金融的宏观管理也正在工程化。美国的金融监管当局组织了数以千计的科学家从事金融监管研究。这些多学科专家曾经将美国星球大战项目中识别真假弹头的软件程序用于识别洗黑钱活动，这是典型的金融工程。我国的金融监管部门可以充分利用金融工程方法构建金融监管体系，制定新的规范金融活动的法律和法规，进行有效监管。

七、大力发展金融工程，推动我国金融发展

冷战时代，国家安全主要表现为国防安全，“两弹一箭”工程、宇航工程是列强争霸的战略领域，在后冷战时代，和平与发展成为世界的主题，国家安全主要表现为经济安全，尤其是金融安全，于是信息工程、生物工程、金融工程成为全球竞争的战略领域。10多年来，西方大批“火箭科学家”包括物理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

学家、应用数学家和计算机专家向金融工程转移，西方银行和其他金融机构都纷纷把建立在高科技基础上的金融工程应用于投资和交易之中，而中国在这个领域还处于空白状态。前美国政治学会会长、哈佛大学战略研究所所长亨庭顿（SamuelHuntington）在其出版的轰动一时的《文明冲突与重建世界秩序》一书中列举了西方文明控制世界的14个战略要点，其中第一条"控制国际银行系统"、第二条"控制全部硬通货"和第五条"掌握国际资本市场"都是同金融工程密切相关的，而控制高科技军火工业和控制航天工业则分别退居倒数第一和倒数第三的位置。我国有关专家呼吁，如果我国政府不注重金融工程科学方面的研究与拓展，中国金融业与世界差距将越来越大。

1. 我国发展金融工程的制约因素

（1）缺乏真正需要规避风险的经营主体。我国的企业改革特别是国有企业改革滞后，这些机构缺乏真正的利益驱动机制，其市场行为不符合市场竞争原则，在市场交易中往往"赢了是自己的，亏了全是国家的"，这种假公济私、损公肥私的行为也是我国股票市场波动异常、国债期货投机过盛而告暂停、期货市场屡屡出现"多逼空"、参与国际衍生业交易亏大于盈的一个重要原因。

（2）政府对市场管理得过多，缺乏真正的市场均衡价格。西方各国政府对金融的监管是"不能做什么"，只要不违反法律、法规，做什么都可以。而中国政府对金融的监管是"只能做什么"，除了规定的业务，其他一概不准，扼杀了被监管者的创造性。在几种金融价格中汇率虽已实现并轨，但国家对外汇管制还较多，人民币不能自由兑换，人民币汇率并非由市场完全竞争得来。利率市场化远未形成。全国统一拆借利率（CHIBOR）远未像英国LIBOR、美国联邦资金利率、香港HIBOR那样具有权威指导作用。银行存贷款利率、国债利率受政府或多或少的管制，尚未市场化。

（3）高素质人才匮乏。金融工程开发设计是建立在定量基础上，将数理分析、计算机技术、系统工程导入金融领域而进行的工作，需要具备雄厚的数理基础和掌握现代金融理论的人才来担任。目前，我国这样的人才稀少，成为金融工程发展的重要障碍。

2. 我国发展金融工程的策略选择

科技是第一生产力，金融是第一推动力，而金融工程无疑是促进金融发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

的助推器。落后就要挨打，为反对“金融殖民”侵略，反击“用金融杠杆来掠夺财富”的战争，必须大力发展我国的金融工程事业。

（1）要加快改革的步伐，深化金融改革，培育有效市场主体。价格市场化是金融工程大力发展的必要前提，金融工程正是利用市场化的价格来实现金融风险的市场分配和动态管理。加快金融法制建设，完善金融监管制度，消除金融压制，适当鼓励金融创新，要逐步建立、健全金融资产价格形成的市场经济机制，推进利率市场化和人民币自由兑换的过程。按照现代企业制度要求，通过兼并、破产、出售、租赁、托管、股份改造等形式，把企业转变成真正的自主经营、自负盈亏、自我发展、自我约束的法人。这样，企业面对激烈的竞争及变幻莫测的市场，才真正会有套期保值、风险管理的需求，金融工程才能真正派上用场。

（2）加强信息基础建设。信息网络建设是金融工程发展的硬件基础。金融信息化导致金融市场虚拟化、国际金融市场一体化和金融资产的证券化。计算机技术的发展，使金融家们可以使用高速计算机来对金融产品的风险、收益及其可能组合等信息进行更为精确化的处理，并不断创造新的金融衍生工具，互联网和电子商务的发展，形成了“信息交换—商品流通—金融的结算”三位一体的“网络经济”。信息产业应是国民经济发展新的增长点，与金融产业互动发展。

（3）要加强金融工程研究，大力培养金融工程人才。缺乏现代金融工具的金融机构熟悉的只是“大刀长矛”，随着WTO脚步的日益临近，有着丰富金融衍生工具运作经验的外资金融机构将持“洋枪、洋炮”而来，优势劣势自不必说。金融工程在西方发达国家的发展非常迅猛。在美国，麻省理工学院、康奈尔大学、斯坦福大学、卡内基·梅隆大学、密西根大学和纽约工业大学等著名学府都已经设立了金融工程的学位或专业证书教育。金融工程的学术研究迅速应用化，如纽约工业大学和华尔街的重要金融机构已建立了密切的业务合作联系。麻省理工学院的金融工程实验室已成为国际金融工程研究的核心。我国的有关学校、人民银行及各大金融机构，应加强对金融工程的研究与教学，培养一大批金融工程人才。在金融工程人才培养方面，应重点培养数理分析能力与创新意识，淡化文科式金融教学训练的历史，编写出高质量的教材，追踪国际金融工程的发展态势，金融教学要从封闭走向开放，理论联系实际，以造就一大批中国的金融工程师。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

八、金融工程范围

我们花费了相当多的时间去努力寻求一个能够抓住金融工程学科实质的定义。最终我们认定由约翰·芬尼迪（John Finnerty）提出的定义是最好的：金融工程包括创新型金融工具与金融手段的设计、开发与实施，以及对金融问题给予创造性的解决。芬尼迪的定义的关键在于“创新”和“创造”这两个词。有时这种创新和创造意味着我们思维上的飞跃，这也就是当一种革命性的新的金融产品问世时所具有的创造性，如第一份互换协议（swap）、第一种以按揭贷款（房地产抵押）支撑（mortgage-backed）的金融产品、第一份零息票债券（zero coupon bond）或者为杠杆赎买融资而引入的垃圾债券。有时这种创造意味着对旧有观念的重新理解和运用。这种创造包括将期货交易扩展到一种在期货交易所未曾交易过的商品或金融工具，引入一种变形的互换协议，或者创立一种新的投资方向的共同基金等。而在另一些情况下，这种创造还意味着将现有的产品与手段组合起来，以适应某种特定的情况。在对金融工程的热烈讨论中，前述的最后一种含义常常被忽视，但它至少具有与其他内容同等的重要性。其实例包括采用现有的金融产品减少公司的财务风险，降低企业的融资成本，获取某些会计或税收上的好处，或者利用市场效率性不高套取利润。区分真正代表思维飞跃的创新和那些仅包含对旧有观念的重新理解和运用的创新常常是困难的事情。现成的例子是一种试图利用股票现货市场与股指期货之间的价格不均衡性来获利的计算机程序控制交易。其基本的套利策略本身，即买进（卖出）现货资产同时卖出（买进）期货合同，是非常陈旧的。事实上，它被应用于谷物的交易已有一个多世纪了。但将该策略扩展到股票现货与股指期货上则要求复杂的数学建模、高速的运算以及电子证券交易等条件方能实现。如果我们着眼于其基本策略，我们便会得出程序控制交易只是对旧有观念的一种新运用的结论。而另一方面，如果我们着眼于其复杂的建模过程、软件的开发，以及通过计算机联网使整个交易得以实现，我们又一定会得出程序控制交易涉及思维的飞跃。金融工程并不只限于应用在公司和金融机构的层面。近几年来，许多最富创造性的金融创新都是面向零售层面，有时也称为消费者层面。它们包括可调整利率的按揭贷款、现金管理账户、可转让提款单账户（NOW账户）、退休保险账户（IRA）和Keogh，以及各种新式的人寿保险。尽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

管金融工程在商业银行与投资银行均有应用，但其活动与投资银行传统作用的联系似乎更紧密一些，至少从公司最终用户的角度看是这样。实际上，涉足于为公司客户提供金融工程的问题解决方案的商业银行往往把它们的金融工程师们放在其从事投资银行业务的部门工作。基于以上原因，我们将会经常广义地使用投资银行这一名词，这个名词将包括传统的投资银行，开展金融工程业务的商业银行，以及参与财务建构和风险管理活动的其他机构。不过，我们特别将公司方面雇用的金融工程师与金融工程部门从本定义中排除。我们把公司看做金融工程师提供服务的最终用户，而在较次要的程度上，我们也会考感到零售层面的最终用户。

从实用的角度看，金融工程师们还介入了许多重要的领域。这些领域包括公司财务、贸易、证券投资及现金管理，以及风险管理。在公司财务方面，金融工程师常常受命开发新的金融工具以确保大规模经营活动所需要的资金。这并不意味着传统的成形的金融工具无法实现所期望的结果。它们往往是可以的，但在某些情况下，所要求的融资性质或成本方面的考虑决定了必须采用一种特殊的工具，必须将一系列的特性赋予某一种工具，或者必须将多种工具的组合综合地运用。这也就是为什么需要金融工程师的原因。金融工程师们必须理解所要达到的结果的实质，并拼凑出适当的解决办法。此类创新的频繁程度对于那些浏览每日报纸金融版上出现的证券发行广告的人来说，都是显而易见的。同公司财务中的金融工程密切相关的是兼并与收购（M&A）中的金融工程。兼并与收购组织不断地采用金融工程方法促成交易。近几年来，此类金融工程业务的最富戏剧性的是为保障兼并收购与杠杆赎买（LBO）所需资金（引入的垃圾债券和过桥式融资。仅在20世纪80年代，便有价值数以千亿美元的垃圾债券出售来为成百上千的并购交易提供资金）。

金融工程师还受雇于证券及衍生产品的交易。他们尤其擅长于开发具有套利性质或准套利性质的交易策略。这些套利策略可能涉及不同地点、时间、金融工具、风险、法律、法规，或者税率方面的套利机会。最近有关地点套利创新包括了期货交易所之间的联网，从而使在美国市场进行的交易可由在国外市场的交易来冲抵。这种全球联网是利国利民的令人振奋的进步，它导致了24小时连续交易的新格局）近几年来的许多创新还涉及时间套利。最著名的例子大概要算程序控制交易了，当出现某种策略的收益大于其实现成本的情况时，此种套利操作成为可能，而金融工程师们也在不断努力寻找此种情形，金融工具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

享有的套利解释了“复合”金融工具和现金流“重新包装”的新发展的实例有复合期权、零息票债券，以及以按揭贷款为担保的债券（CMO）风险的不对称性；进入市场难度的不对称性，以及在税收方面的不对称性都创造出套利的机会。这些不对称性解释了互换协议的出现、优先股的多方面应用，以及具有特殊目的的合伙企业的大量增加等许多现象。

金融工程师在投资与货币管理方面也发挥卓越的作用，他们已经开发出许多新的投资工具，如“高收益”共同基金、货币市场共同基金、sweep系统，以及回购协议市场，这仅是少数的几个例子。通过诸如重新包装和超额按揭等极其巧妙的办法，他们还开发出了将高风险投资工具转变成低风险投资工具的系统。最后一方面，金融工程师与风险管理有着极深的关系，事实上，绝大多数人都将金融工程与风险管理这两个术语等同起来。这种概念上的等同，部分是因为金融工程师这一名词的来源所造成的，人们普遍认为，金融工程师一词是在80年代中期由伦敦银行业引入的，当时在伦敦的银行开始设立由专家小组组成的风险管理部门，这些专家为公司的风险暴露提供结构化的解决方案。这些专家小组采取新的策略研究风险管理，这种新策略是要仔细地考察公司所承受的一切金融和财务的风险。有些风险对所有人来说都是显而易见的，而另一些风险则是间接的、不明显的。另外，有的风险在某些时候会彼此冲抵，而在另一些时候却相互加强。这些专家小组与客户公司合作，目的在于识别风险、衡量风险以及确定公司管理层想要获得的结果。至此为止的每一步都构成了分析。而完成了这些分析之后，专家小组便可采用它们在金融工程方面的现成技术了。专家小组将从一族现有的金融产品，如互惠掉换（swap）、期货、利率项、利率底、远期利率协议等等中拼凑出一个有时被称为结构化方案的解决方法来获得所需要的结果。这种“积木式”的风险管理方法已经成为金融工程师进行金融风险分析与管理工作的基础。金融工程师们有时就其提供的服务收取工程费用。但更为经常的是，他们通过让所属银行执行该“方案”而间接地获取报偿。回过头来说，大多数构造方案时所采取的金融工具都是由银行给出市场定价。这样，银行就可以赚取买卖差价获利。在结束讨论金融工程范围的本节内容之前，我们有必要提一下参与金融工程工作的人员的基本素质。在某种意义上，金融工程师们在扮演着三种角色：交易方案制定者（市场参与者）、新观念的创造者（创新者）和钻法律空子者（在法律边缘活动的人）。交易方案制定者为满足客户需要而构造出方案并将其出售给客户。当且仅当该方案能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

以可能的最低成本实现客户的目标，并且不会有什么潜在的风险时，该方案才是最优方案。创新者是那些创造新的金融产品与手段的人。他们常常与方案制定者合作，在现有的金融产品与手段不能满足客户需要时，设计出新的产品。而在法律边缘活动的人则努力寻找和利用各种漏洞。他们精熟于会计与税法，一旦发现其中不对称的部分便找出套利的办法。这些人的活动常常会使一些漏洞暴露出来。如果没有这些金融工程师查找此类漏洞，税收当局常常意识不到这些漏洞的存在。作为一般规律，当某种漏洞成为众所周知的常识时，立法部门就会提议堵塞这种漏洞。但法律的建立与实施往往是一个缓慢的过程，故而对漏洞的利用总可以持续一段时间。作为成功的金融工程师，通常对与其业务相关的金融理论和使其方案能够生效的数学关系十分精通。他们常常能迅速理解和接受新的观念，并能轻易地看透细节进而把握基本结构的组成部分。他们还倾向于倡导智力上的开放以避免封闭式的思维扼杀创造性。与大多数人不同，他们不认为金融世界是由已定事物构成的。当他们被告知某事不能做或无法做时，他们的最先反应是问为什么。他们把每个难题看做是对自身的一个挑战。除了这些一般的相似之处，金融工程师彼此间的共同点便极少了。一些人属于“数字蛀虫”，他们通过对历史数量关系进行单调细致的考察和采用复杂的数学方程来探索并开发策略。他们是本行业的“数量型选手”。另外一些人则属于机会主义者。他们守望可被利用的形势并努力抓住所出现的一切机会。他们在价格有机会变动之前，在一个必要的交易对手消失之前，或者在别人能想出更好的主意之前，果断而迅速地采取行动。这两类人中最为杰出者往往在市场中被俗称为“火箭科学家”。但事实上，一位“火箭科学家”常常是由双档配合而成（一位能快速出击的机会主义者与一位头等的数量型选手的密切合作）。

我们不在这里细谈金融工程师的就职机会。然而，不管怎么说，我们还是应该在这个关于金融工程的概述中为有志于学习金融工程的学生指明许多可能的就业途径。

简而言之，只要是需要创造性的传统领域都会对金融工程师这类人才有需求。虽然这主要是指那些投资银行和商业银行，而对其中那些具有全球眼光的机构，情况更是如此，但也不要忽视公司方面的需要。现代化的公司，尤其是跨国公司，极其迫切地渴求这方面人才，而长期以来，这些人才都被吸引到交易领域去了。这些公司越来越意识到需要进行风险分析和风险管理，以及通过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

非传统市场降低融资成本的能力。然而，几乎很少有股市具备足够的这方面能力的人才，来对相互竞争的金融机构所提供的结构化方案作出全面而充分的评估。毫无疑问，在未来几年中，股市对这方面人才的需求将会急剧增加。我提醒读者，尽管笔者主要侧重于从投资银行角度谈问题，但所讲的一切对于作为股市方面工作的金融工程师也同样适用。

金融工程发展的更为广阔的天地在东方，在亚洲，尤其是在金融市场正在开发和具有巨大潜力的中国资本市场。股市狙击高手在运用金融工程这个工具时，要以中华民族文化为主体，用中华民族文化指导运用好金融工程这个工具。

金融工程作为一门新兴学科和正在工程化的金融科学，在21世纪被引入到中国的证券市场。证券市场机构中证券投资组合的基础是金融工程中动态套期保值策略的运用，而作为证券市场职业的股市狙击高手，更应该运用金融工程设计出精妙的大规模的套利工具和投机策略，有效地转移股市风险和获取高额的稳定投资回报。笔者相信金融工程这门新兴的科学一定会在改革开放的中国证券市场、中华沃土中生根发芽，成长为枝繁叶茂的参天大树。

第二节　中国的创业板

创业板是地位次于主板市场的二板证券市场，以纳斯达克市场为代表，在中国特指深圳创业板。在上市门槛、监管制度、信息披露、交易者条件、投资风险等方面和主板市场有较大区别。其目的主要是扶持中小企业，尤其是高成长性企业，为风险投资和创投企业建立正常的退出机制，为自主创新国家战略提供融资平台，为多层次的资本市场体系建设添砖加瓦。

一、基本特点

在创业板市场上市的公司大多从事高科技业务，具有较高的成长性，但往往成立时间较短，规模较小，业绩也不突出，但有很大的成长空间。创业板市场最大的特点就是低门槛进入，严要求运作，有助于有潜力的中小企业获得融资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

在中国发展创业板市场是为了给中小企业提供更方便的融资渠道，为风险资本营造一个正常的退出机制。同时，这也是我国调整产业结构、推进经济改革的重要手段。对投资者来说，创业板市场的风险要比主板市场高得多，当然，回报可能也会大得多。

各国政府对二板市场的监管更为严格，其核心就是信息披露。除此之外，监管部门还通过保荐人制度来帮助投资者选择高素质企业。

二板市场和主板市场的投资对象和风险承受能力是不相同的，在通常情况下，二者不会相互影响。而且由于它们内在的联系，反而会促进主板市场的进一步发展壮大。

二、设立目的

（1）为高科技企业提供融资渠道。

（2）通过市场机制，有效评价创业资产价值，促进知识与资本的结合，推动知识经济的发展。

（3）为风险投资基金提供“出口”，分散风险投资的风险，促进高科技投资的良性循环，提高高科技投资资源的流动和使用效率。

（4）增加创新企业股份的流动性，便于企业实施股权激励计划等，鼓励员工参与企业价值创造。

（5）促进企业规范运作，建立现代企业制度。

三、实际案例

案例：12.1

宏皓解盘：

中国的创业板上市后采用高举高打的方式快速吹大股价泡沫，本来只值几元的股票被炒到百元以上，然后再请基金高位接盘，给基金经理好处，让基金经理用广大基民的钱来高位接货，引诱散户追涨上当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



四、创业板短线风险大于机遇

1. 暴炒吹大个股泡沫

2009年10月30日，中国的创业板终于开市了。28只创业板的新股都遭到资金爆炒，股价上涨幅度超过100%的个股就多达10只，涨幅最高的在200%以上，涨幅最低的也有75%；28只创业板的新股平均换手率在89%以上；这样的收益率显然已经让以打新为目的的资金满意而归。换手率创出天量，219亿元的打新资金已经出逃。一级市场上的机构在操纵引导个人投资者追高之后，这些资金在赚得盆满钵满后，已经如期集体跑路。

28只股票盘中的表现更是出人意料。在短暂下探后，28只股票不断拉高，盘中全部遭遇深交所停牌，多只个股涨幅一度超过200%，不过午后创业板的新股股价多数回落，收盘时，28只股票平均涨幅为106%，交易所数据显示，爆炒过后，28只股票平均市盈率达到了111倍。在昨日总计4.34亿股的成交量中，散户投资者成交量占97%，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

数据显示，机构投资者累计买入1142.95万股，占市场比例为2.63%。散户疯狂杀入创业板，给了机构拉高出货的机会。

2. 风险较大的理论依据

笔者一直倡导健康的投资文化，我认为价值是选股的基础，而趋势则是市场的主力。在投资中一直要求我们的投资者选择优质的股票，顺势而为，这样可以尽量避免系统性风险。衡量股市高手的重要标准是：能不能做到在股票有泡沫的高位清仓出局，在众人都疯狂时全身而退，做到众人皆醉我独醒。在股市投资永远是少数人正确，少数不服从于多数，大部人在股市永远是错误的，如果一只股票90%都是散户持有，这样的股票肯定要下跌，只有当一只股票的筹码大部分都集中在机构手里，这样的股票才能上涨，因为，只有机构才有能力把股票价格炒上去。这就叫：权大于多数。

3. 等待价值回归

从短期而言，创业板推出后的市场风险不容忽视。一方面，中国股市一向喜欢炒新，创业板推出初期，炒新在所难免，炒新过后的高估值所带来的风险使得包括我们在内的很多理性的机构投资者很难找到介入机会；另一方面，不可以神化创业板的上市公司，虽然第一批上市的中小板公司基本面大部分还是相当不错的，但也并不是全部优质。而且低于这些市盈率的股票在主板一抓一大把。创业板经过爆炒之后一定程度上已偏离其自身价值，笔者认为这些股票过多偏离合理估值终会有回归，创业板新股后期恐怕会有较大的调整压力。所以，笔者认为：要选择有投资价值的创业板股票，就要等待，创业板会像当初深圳中小板刚推出一样，先是爆炒然后是持续较长时间的下跌，然后等散户投资者们在忍无可忍的下跌中不停地杀跌过后，创业板又有了投资价值观时，机构才会介入慢慢建仓，等机构重新建仓完成，创业板才有上涨的机会。在股市生存，空仓等待是股市投资高手在股市取得成功的最重要的第一步，如果一个股市投资高手做不到这一点，那就无从谈股市狙击，也根本无法走上股市狙击高手之路。

五、提示创业板风险

股市没有不破的泡沫，当众多投资者经历股市泡沫破灭的时候，当股价暴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

跌而导致众多股民财富灰飞烟灭、亏损累累的时候，回想“股市有风险，投资须谨慎”是多么动听的话语。在股市一路高歌猛进的时候，有多少人能从沉浸已久的快乐中脱离而出，能够正视市场积累的风险。而如不断上涨的创业板股价和屡创新高的市盈率昭示着山雨欲来风满楼的疯狂。

就目前创业板实际状况而言，在新股发行市场化的大旗下，创业板新股IPO市盈率频创新高：2009年10月份首批28家新股最高发行市盈率82.2倍、平均发行市盈率56.6倍，远高于主板二级市场平均约23倍的市盈率，曾引发市场一片惊呼。然而2010年1月7日当第四批8家创业板发行时，最高发行市盈率进一步攀升至123.9倍、平均发行市盈率高达88.6倍，再度刷新纪录，其中，世纪鼎利以88元的新股发行价格创下内地A股IPO历史天价！

与高市盈率、高发行价相对应的则是高额超募资金，创业板企业实际募集资金远远超出其招股说明书中罗列的拟投资项目所需资金。迄今为止已挂牌的三批创业板，第一批平均超募129%、第二批平均超募209%、第三批平均超募率达到了248.5%、第四批创业板8家公司超募资金达41.3亿元，平均超募率逾250%，成为超募率最高的一批创业板公司。其中，世纪鼎利不仅以每股88元的发行价创下创业板新高，其超募比例更是高达479.53%，刷新了创业板公司最高超募纪录！

创业板高市盈率、高发行价、高超募率的现象成为中国股市的一道独特风景线。这对于高价发行融资的企业而言无疑是一场财富盛宴，但对于以如此高昂的价格参与这场盛宴的投资者而言，盛宴之后是否只是一场游戏一场梦？

回首2008年的时候，有许多人用那只是一场梦来形容当时内心的无奈，财富的急剧膨胀之后随之而来的资产更迅速地缩水，一场虚无，一场飘渺，用了三年的时间又回到了出发的原点。然而这还算好的，更有甚者不仅仅把赚来的钱赔光更是赔上了自己的本钱。这一切的发生源于对风险的漠视，对股市的无知，只有奋不顾身的投入，没有激流勇退的气魄。如果梦想着把一波行情的利润都吃掉，倘若不是神仙的话那确实是在做梦。股市里一场疯狂之后必然是一场痛苦，一场痛苦之末又预示着下一场疯狂的开始，这是股市的规律，这亦是自然的法则。而这对于目前的创业板而言已经极具借鉴意义。创业板经过前期股价疯狂的上涨，以及其与生俱来的高市盈率，高估值已经极具风险，当许多人感觉在创业板上赚到大钱的时候，那么这场盛宴可能已经只有些“残羹冷炙”了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

盲目炒新，特别是在目前高估值情况下的跟风炒作蕴涵巨大的投资风险，必须引起投资者的足够重视。深交所金融创新实验室和综合研究所对多年以来炒新投资者盈亏情况的实证分析表明，1991—2009年期间，在绝大多数情况下，投资者“炒新”发生亏损的可能性接近甚至超过60%。从创业板首批28家新股的市场数据分析看，买入相对价位与亏损可能性和亏损幅度之间都存在着较高的相关性，追高买入的投资者亏损尤其严重，即买入价位越高，亏损可能性与幅度越大。

就近期创业板的表现而言，创业板中有5家企业公布了2009年年度报告，这5家企业的年报显示，净利润同比增长明显，其中世纪鼎利2009年净利润较去年增长185.66%。创业板大涨的背后与业绩大幅增长同时还可能与机构见机拔高出货有关，因此尽管创业板的成长性不错，但过高的市盈率仍然让不少机构投资者胆战心惊。目前创业板应声而落的风险较大，有些公司目前的股价已经远远透支了其本身业绩所能支持的价值。尽管小盘股尤其是创业板，目前仍是主力寻求短期收益的最佳渠道，然而，随着股价连续快速拉高，也将投资风险高高悬于之上。目前，创业板整体市盈率已经高达117.11倍，远远高于沪深300的25.43倍的市盈率，也高于中小板60.69倍的市盈率。其中，有59只个股的动态市盈率超过80倍，有35只个股的动态市盈率超过100倍，吉峰农机、世纪鼎利更是超过200倍。可以说，这些公司目前的股价均已远远透支其本身业绩所能支撑的价值。

创业板的疯狂主要是因为近期市场表现低迷，市场在缺少资金的状况之下，难以对大市值股票发起攻击，因此，游资和个别机构选择了对前期跌幅较大的创业板股票进行全面拉升，采取与上市公司合作联合坐庄，人为地操纵财务报表、转送股概念，人为地操纵股价；利用个人投资掌握的信息不对称，引诱个人投资者去追涨，从而达到其谋求暴利的目的。在股价被迅速拉升的同时风险也如期而至。广大投资者应远离创业板的股票。不管是我国香港还是美国创业板的股价都是远远低于其主板价格的；面对中国创业板这种不正常、非理性的人为爆炒创业板的怪现象，投资者应该坚决回避风险，等其泡沫破灭，不要被庄家自拉自唱的假像所迷惑。否则，创业的股价泡沫破灭时，大量投资将血本无归。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第三节 融资融券实践

“融资融券”又称“证券信用交易”，是指投资者向具有深圳证券交易所会员资格的证券公司提供担保物，借入资金买入本所上市证券或借入本所上市证券并卖出的行为。包括券商对投资者的融资，融券和金融机构对券商的融资、融券。修订前的《证券法》禁止融资融券的证券信用交易。

融资是借钱买证券，证券公司借款给客户购买证券，客户到期偿还本息。客户向证券公司融资买进证券称为“买空”。

融券是借证券来卖，然后以证券归还，证券公司出借证券给客户出售，客户到期返还相同种类和数量的证券并支付利息，客户向证券公司融券卖出称为“卖空”。

目前国际上流行的融资融券模式主要有四种：证券融资公司模式、投资者直接授信模式、证券公司授信的模式以及登记结算公司授信的模式。

一、融资融券对信用额度的控制

由于信用交易的风险较大，各国和地区都制定了十分严密的法律法规，建立起十分细致的业务操作规程和严格的监管体系。其中最重要的应当是对信用额度的控制，这包括对市场整体信用额度的管理、对证券机构信用额度的管理、对个别股票的信用额度管理等。

（1）对市场整体信用额度管理借鉴我国台湾的经验，现阶段我国大陆这两个比率可考虑设定在60%和30%。当证券价格下跌导致保证金比率低于60%时，证券金融公司将停止向该券商继续融资；当保证金比率低于30%时，证券金融公司将通知券商补交保证金，否则将强行卖出抵押证券。券商的保证金可以是现金，也可以是符合条件的证券。当用证券作保证金时，还应设定另外两个指标：一是现金比率，即券商的保证金不能全部是证券，而必须包含一定比例以上的现金，现金比率可设定为20%。二是担保证券的折扣率，即用作保证金的证券不能按其市值来计算，而应扣除一定的折扣率，以降低证券价格过度波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

动带来的信用风险。担保证券的折扣率与证券的类型有关，政府债券可按10%计，上市股票可按30%计。

融券保证金比率也包括最低初始保证金比率和常规维持率，可分别定在70%和30%，其含义和融资保证金的最低初始比率和常规比率一致。

融资保证金比例=保证金÷（融资买入证券数量×买入价格）×100%

融券保证金比例=保证金÷（融券卖出证券数量×卖出价格）×100%

现阶段规定上述两个比例均不得低于50%。

（2）对证券机构信用额度管理包括对证券金融公司的管理和对证券公司的管理。借鉴台湾的经验，对证券金融公司的信用额度管理可通过资本净值的比例管理来实现：一是规定证券金融公司的最低资本充足率为8%；二是规定证券金融公司从银行的融资不得超过其资本净值的6倍；三是证券金融公司对任何一家证券公司的融资额度不能超过其净值的15%。

对证券公司的管理同样可通过资本净值的比例管理实施：一是规定证券公司对投资者融资融券的总额与其资本净值的最高倍率，台湾地区规定为250%，考虑到我国证券公司的资本金比率远不及台湾地区，因此可考虑将这一倍率定200%；二是每家证券公司在单个证券上的融资和融券额分别不得超过其资本净值的10%和5%。

（3）对个别股票信用额度管理。对个股的信用额度管理是为了防止股票过度融资融券导致风险增加。可规定：当一只股票的融资融券额达到上市公司流通股本的25%时，交易所将停止融资买进或融券卖出，当比率下降到18%以下时再恢复交易；当融券额已超过融资额时，也应停止融券交易，直到恢复平衡后再重新开始交易。

另外，证券存管也是融资融券的一个关键环节，而美国的存管制度是最完善的，因此，在设计我国的融资融券制度中有关抵押品存管的机制时应更多地参鉴美国的运作机制。

二、融资融券对投资者的要求

1. 什么投资者可以参与融资融券交易

根据中国证监会《证券公司融资融券试点管理办法》（以下简称《管理办法》）的规定，投资者参与融资融券交易前，证券公司应当了解该投资者的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

身份、财产与收入状况、证券投资经验和风险偏好等内容。对于不满足证券公司征信要求、在该公司从事证券交易不足半年、交易结算资金未纳入第三方存管、证券投资经验不足、缺乏风险承担能力或者有重大违约记录的投资者，以及证券公司的股东、关联人，证券公司不得向其融资、融券。

2. 什么证券公司可以开展融资融券业务试点

根据《管理办法》，只有取得证监会融资融券业务试点许可的证券公司，方可开展融资融券业务试点。未经证监会批准，任何证券公司不得向客户融资、融券。

3. 投资者进行融资融券交易前，应做什么准备工作

投资者向证券公司融资、融券前，应当按照《管理办法》等有关规定与证券公司签订融资融券合同以及融资融券交易风险揭示书，并委托证券公司为其开立信用证券账户和信用资金账户。

根据《管理办法》的规定，投资者只能选定一家证券公司签订融资融券合同，在一个证券市场只能委托证券公司为其开立一个信用证券账户。

4. 融资融券交易申报内容具体包括哪些

融资融券交易申报分为融资买入申报和融券卖出申报两种。融资买入申报内容应当包括：①投资者信用证券账号；②融资融券交易专用席位代码；③标的证券代码；④买入数量；⑤买入价格（市价申报除外）；⑥“融资”标志；⑦本所要求的其他内容。融券卖出申报内容应当包括：①投资者信用证券账号；②融资融券交易专用席位代码；③标的证券代码；④卖出数量；⑤卖出价格（市价申报除外）；⑥“融券”标志；⑦本所要求的其他内容。其中，上述融资买入、融券卖出的申报数量应当为100股（份）或其整数倍。

5. 融券卖出申报价格有什么限制

为了防范市场操纵风险，投资者融券卖出的申报价格不得低于该证券的最近成交价；如该证券当天还没有产生成交的，融券卖出申报价格不得低于前收盘价。融券卖出申报价格低于上述价格的，交易主机视其为无效申报，自动撤销。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

投资者在融券期间卖出通过其所有或控制的证券账户所持有与其融入证券相同证券的，其卖出该证券的价格也应当满足不低于最近成交价的要求，但超出融券数量的部分除外。

6. 投资者如何了结融资交易

投资者融资买入证券后，可以通过直接还款或卖券还款的方式偿还融入资金。投资者以直接还款方式偿还融入资金的，按照其与证券公司之间的约定办理；以卖券还款偿还融入资金的，投资者通过其信用证券账户委托证券公司卖出证券，结算时投资者卖出证券所得资金直接划转至证券公司融资专用账户。

需要指出的是，投资者卖出信用证券账户内证券所得资金，须优先偿还其融资欠款。

7. 投资者如何了结融券交易

投资者融券卖出后，可以通过直接还券或买券还券的方式偿还融入证券。投资者以直接还券方式偿还融入证券的，按照其与证券公司之间约定，以及交易所指定登记结算机构的有关规定办理。以买券还券偿还融入证券的，投资者通过其信用证券账户委托证券公司买入证券，结算时登记结算机构直接将投资者买入的证券划转至证券公司融券专用证券账户。

投资者采用买券还券方式偿还融入证券时，其买券还券申报内容应当包括①投资者信用证券账号；②融资融券交易专用席位代码；③标的证券代码；④买入数量；⑤买入价格（市价申报除外）；⑥“融券”标志；⑦本所要求的其他内容。需要指出的是，未了结相关融券交易前，投资者融券卖出所得资金除了用于买券还券外，不得另作他用。

8. 融资融券期限最长是多少

为了控制信用风险，证券公司与投资者约定的融资、融券期限最长不得超过6个月。

9. 投资者信用证券账户有何限制

投资者信用证券账户不得用于买入或转入除担保物及本所公布的标的证券范围以外的证券。同时，为了避免法律关系混乱，投资者信用证券账户也不得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

用于从事债券回购交易。

三、举例说明

案例：12.1



宏皓解盘：

以中信证券为例，在股价17元左右融券借证券卖出，然后在12元左右买入证券还给对方或证券公司，股价下跌了5元，融券卖出证券的人获利5元；这叫融券做空卖出证券也能赚大钱。然后在低位融资买入，放大赚钱效应，前提是必须准确判断方向，如果判断错了就会加速亏损。

四、融资融券的意义

1. 提高市场的流动性

融资融券的启动将为市场输入新鲜的资金血液，这点将会对市场产生积极的作用（当然目前更多是心理层面上的作用）。对于市场中的存量资金而言，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

融资融券业务无疑有效地提高了其流动性，放大了资金的使用效用。而信用交易制度也为银行中累积不少的流动性释放到股市提供了一条新的途径。

2. 完善价格发现功能

欧美等资本市场成熟的国家发展经历证明，融资融券者往往也是市场中最为活跃的交易者，对市场机会的把握，对信息的快速反应，和对股价的合理定位都有起到非常好的促进作用。融资融券者成为价格发行功能实现的主要推动力量。

3. 提供更多的投资手段

融资融券是指两个相反方向的交易。融资是指在市场持续走强的时候，投资者可以通过融入资金购买股票而放大获利倍数；而融券是指投资者可以在市场持续下跌的过程中卖空股票再于低位平仓补回。

这样将为投资者提供一种新的获利方式，不再像以前那样，只有在市场上涨的时候才能够获利，而目前在市场下跌的时候，投资者仍然可以获利。这种双向交易机制的建立，加上机构博弈时代的到来，也有效地降低了单边投机市场走势出现的概率，为维护市场的稳定起到了积极作用。

第四节 股指期货诡奇

一、什么是股指期货

股指期货是期货的一种，期货可以大致分为两大类，即商品期货与金融期货。金融期货中主要品种可以分为外汇期货、利率期货和股指期货、国债期货。

股指期货，就是以股票指数为标的物的期货合约。双方交易的是一定期限后的股票指数价格水平，通过现金结算差价来进行交割。

股指期货的全称是股票价格指数期货，也可称为股价指数期货、期指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

二、股指期货与股票交易的不同

股指期货与股票相比，有几个非常鲜明的特点，这对股票投资者来说尤为重要：

（1）期货合约有到期日，不能无限期持有。

股票买入后可以一直持有，正常情况下股票数量不会减少。但股指期货都有固定的到期日，到期就要摘牌。因此交易股指期货不能像买卖股票一样，交易后就不管了，必须注意合约到期日，以决定是提前了结头寸，还是等待合约到期（好在股指期货是现金结算交割，不需要实际交割股票），或者将头寸转到下一个月。

（2）期货合约是保证金交易，必须每天结算。

股指期货合约采用保证金交易，一般只要付出合约面值10%~15%的资金就可以买卖一张合约，这一方面提高了赢利的空间，但另一方面也带来了风险，因此必须每日结算盈亏。买入股票后在卖出以前，账面盈亏都是不结算的。但股指期货不同，交易后每天要按照结算价对持有在手的合约进行结算，账面赢利可以提走，但账面亏损第二天开盘前必须补足（即追加保证金）。而且由于是保证金交易，亏损额甚至可能超过你的投资本金，这一点和股票交易不同。

（3）期货合约可以卖空。

股指期货合约可以十分方便地卖空，等价格回落后再买回。股票融券交易也可以卖空，但难度相对较大。当然，一旦卖空后价格不跌反涨，投资者会面临损失。

（4）市场的流动性较高。

有研究表明，指数期货市场的流动性明显高于股票现货市场。如在1991年，FTSE-100指数期货交易量就已达850亿英镑。

（5）股指期货实行现金交割方式。

期指市场虽然是建立在股票市场基础之上的衍生市场，但期指交割以现金形式进行，即在交割时只计算盈亏而不转移实物，在期指合约的交割期投资者完全不必购买或者抛出相应的股票来履行合约义务，这就避免了在交割期股票市场出现“挤市”的现象。

一般来说，股指期货市场是专注于根据宏观经济资料进行的买卖，而现货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

市场则专注于根据个别公司状况进行的买卖。

三、股指期货作用

股指期货主要用途有三个：

（1）对股票投资组合进行风险管理，即防范系统性风险（我们平常所说的大盘风险）。通常我们使用套期保值来管理我们的股票投资风险。

（2）利用股指期货进行套利。所谓套利，就是利用股指期货定价偏差，通过买入股指期货标的指数成分股并同时卖出股指期货，或者卖空股指期货标的指数成分股并同时买入股指期货，来获得无风险收益。

（3）作为一个杠杆性的投资工具。由于股指期货保证金交易，只要判断方向正确，就可能获得很高的收益。例如，保证金为10%，买入一张沪深300指数期货，那么只要股指期货涨了5%，相对于保证金来说，就可获利50%，当然如果判断方向失误，也会发生同样的亏损。

四、股指期货风险

除了金融衍生产品的一般性风险外，由于标的物自身的特点和合约设计过程中的特殊性，股指期货还具有一些特定的风险。

1. 基差风险

基差是某一特定地点某种商品的现货价格与同种商品的某一特定期货合约价格之间的价差。

基差＝现货价格－期货价格

基差的变化受制于持仓费用。最终因现货价格和期货价格的趋同性，基差在期货合约的交割月下降为零。基差的决定因素主要是市场上商品的供求关系。对于初级产品，特别是农产品的基差，除受一般供求因素的影响外，还在很大程度上受季节性因素的左右。

基差是衡量期货价格与现货价格之间关系的重要指标。基差是套期保值成功与否的基础，套期保值的效果主要是由基差的变化决定；基差是发现价格的标尺，基差对于期货与现货之间的套利交易，十分重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

基差风险是股指期货相对于其他金融衍生产品（期权、掉期等）的特殊风险。从本质上看，基差反映了货币的时间价值，一般应维持一定区间内的正值（即远期价格大于即期价格），如美国标准普尔500种股票价格指数期货（S&~500）的基差，在一般情况下为2到3点。但在巨大的市场波动中，也有可能出现基差倒挂甚至长时间倒挂的异常现象。基差的异常变动，表明股指期货交易中的价格信息已完全扭曲，这将产生巨大的交易性风险。

2. 合约品种差异造成的风险

合约品种差异造成的风险，是指类似的合约品种，如日经225种股指期货和东京证券股指期货，在相同因素的影响下，价格变动不同。表现为两种情况：

（1）是价格变动的方向相反。

（2）是价格变动的幅度不同。类似合约品种的价格，在相同因素作用下变动幅度上的差异，也构成了合约品种差异的风险。

3. 标的物风险

股指期货交易中，标的物设计的特殊性，是其特定风险无法完全锁定的原因。从套期保值的技术角度来看，商品期货、利率期货和外汇期货的套期保值者，都可以在一定期限内，通过建立现货与期货合约数量上的一致性、交易方向上的相反性来彻底锁定风险。而股指期货由于标的物的特殊性，使现货和期货合约数量上的一致仅具有理论上的意义，而不具有现实操作性。因为，股票指数设计中的综合性，以及设计中权重因素的考虑，使得在股票现货组合中，当股票品种和权数完全与指数一致时，才能真正做到完全锁定风险，而这在实际操作中的可行性几乎是零。因此，股指期货标的物的特殊性，使完全意义上的期货与现货间的套期保值成为不可能，因而风险将一直存在。

4. 交割制度风险

股指期货采用现金交割的方式完成清算。相对于其他结合实物交割进行清算的金融衍生产品而言，存在更大的交割制度风险。如在利率期货交易中，符合规格的债券现货，无论如何也可以满足一部分交割要求。股指期货则只能是百分之百的现金交割，而不可能以对应股票完成清算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

六、股指期货交易策略

（一）股指期货套期保值

1. 股指期货套期保值的原理是什么

股指期货套期保值和其他期货套期保值一样，其基本原理是利用股指期货与股票现货之间的类似走势，通过在期货市场进行相应的操作来管理现货市场的头寸风险。

由于股指期货的套利操作，股指期货的价格和股票现货（股票指数）之间的走势是基本一致的，如果两者步调不一致到足够程度，就会引发套利盘进入。在两者协调不一致的情况下，若保值者持有一揽子股票现货，他认为目前股票市场可能会出现下跌，但直接卖出股票，他的成本会很高，于是他可以在股指期货市场建立空头，在股票市场出现下跌的时候，股指期货可以获利，以此来弥补股票出现的损失。这就是所谓的空头保值。

另一个基本的套期保值策略是所谓的多头保值。一个投资者预期在几个月后有一笔资金投资股票市场，但他觉得目前的股票市场很有吸引力，真等上几个月的话，可能会坐失建仓良机。于是他先在股指期货上建立多头头寸，等到未来资金到位后，即使股票市场确实上涨了，建仓成本提高了，但股指期货平仓获得的赢利可以弥补现货成本的提高，于是该投资者通过股指期货锁定了现货市场的成本。

2. 股指期货套期保值分析

卖出股指期货套期保值。

已经拥有股票的投资者或预期将要持有股票的投资者，如证券投资基金或股票仓位较重的机构等，在对未来的股市走势没有把握或预测股价将会下跌的时候，为避免股价下跌带来的损失，卖出股指期货合约进行保值。这样一旦股票市场真的下跌，投资者也可以从期货市场上卖出股指期货合约的交易中获利，以弥补股票现货市场上的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

（二）投机交易

1. 股指期货投机的原理是什么

对那些寻求市场风险的人士，股市指数期货提供了很高风险的机会。其中一个简单的投机策略是利用股指期货预测市场走势以获取利润。若预期市场价格回升，投资者便购入期货合约并预期期货合约价格将上升，相对于投资股票，其低交易成本及高杠杆比率使股指期货更加吸引投资者。他们亦可考虑购入那个交易月份的合约或投资于恒生指数或分类指数期货合约。

另一个较保守的投机方法是利用两个指数间的差价来套利，若投资者预期地产市道将回升，但同时希望减低市场风险，他们便可以利用地产分类指数及恒生指数来套利，持有地产好仓而恒生指数淡仓来进行套利。

类似的方法亦可利用同一指数但不同合约月份来达到。通常远期合约对市场的反应是较短期合约和指数为大的。若投机者相信市场指数将上升但却不愿承受估计错误的后果，他可购入远期合约而同时沽出现月合约；但需留意远期合约可能受交投薄弱的影响而面对低变现机会的风险。

利用不同指数做分散投资，可以降低风险但亦同时降低了回报率。一项保守的投资策略，最后结果可能是在完全避免风险之时得不到任何的回报。

2. 股指期货投机操作的对冲交易是什么

股指期货亦可作为对冲股票组合的风险，即是该对冲可将价格风险从对冲者转移到投机者身上。这便是期货市场的一种经济功能。对冲是利用期货来固定投资者的股票组合价值。若在该组合内的股票价格的升跌跟随着价格的变动，投资一方的损失便可由另一方的获利来对冲。若获利和损失相等，该类对冲叫做完全对冲。在股市指数期货市场中，完全对冲会带来无风险的回报率。

（三）套利

1. 什么是股指期货套利

股指期货套利即针对股指期货与股指现货之间、股指期货不同合约之间的不合理关系进行套利的交易行为。股指期货合约是以股票价格指数作为标的物的金融期货合约，期货指数与现货指数（沪深300）维持一定的动态联系。但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

是，有时期货指数与现货指数会产生偏离，当这种偏离超出一定的范围时（无套利定价区间的上限和下限），就会产生套利机会。利用期指与现指之间的不合理关系进行套利的交易行为叫无风险套利（Arbitrage），利用期货合约价格之间不合理关系进行套利交易的称为价差交易（Spread Trading）。

2. 股指期货与现货指数套利原理

指投资股票指数期货合约和相对应的一揽子股票的交易策略，以谋求从期货、现货市场同一组股票存在的价格差异中获取利润。

一是当期货实际价格大于理论价格时，卖出股指期货合约，买入指数中的成分股组合，以此获得无风险套利收益。

二是当期货实际价格低于理论价格时，买入股指期货合约，卖出指数中的成分股组合，以此获得无风险套利收益。

七、金融创新的理论

金融创新定义虽然大多源于熊彼特经济创新的概念，但各个定义的内涵差异较大，总括起来对于金融创新的理解无外乎有三个层面。

（1）宏观层面的金融创新将金融创新与金融史上的重大历史变革等同起来，认为整个金融业的发展史就是一部不断创新的历史，金融业的每项重大发展都离不开金融创新。

从这个层面上理解金融创新有如下特点：金融创新的时间跨度大，将整个货币信用的发展史视为金融创新史，金融发展史上的每一次重大突破都视为金融创新；金融创新涉及的范围相当广泛，不仅包括金融技术的创新，金融市场的创新；金融服务，产品的创新，金融企业组织和管理方式的创新，金融服务业结构上的创新，而且还包括现代银行业产生以来有关银行业务，银行支付和清算体系，银行的资产负债管理乃至金融机构、金融布场、金融体系、国际货币制度等方面的历次变革。如此长的历史跨度和如此广的研究空间使得金融创新研究可望而不可即。

（2）纵观层面的金融创新是指20世纪50年代末60年代初以后，金融机构特别是银行中介功能的变化，可以分为技术创新，产品创新以及制度创新。技术创新是指制造新产品时，采用新的生产要素或重新组合要素、生产方法、管理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

系统的过程。产品创新是指产品的供给方生产比传统产品性能更好、质量更优的新产品的过程。制度创新则是指一个系统的形成和功能发生了变化，而使系统效率有所提高的过程。从这个层面上，可将金融创新定义为，是政府或金融当局和金融机构为适应经济环境的变化和在金融过程中的内部矛盾运动，防止或转移经营风险和降低成本，为更好地实现流动性、安全性和赢利性目标而逐步改变金融中介功能，创造和组合一个新的高效率的资金营运方式或营运体系的过程。纵观层次的金融创新概念不仅把研究的时间限制在60年代以后，而且研究对象也有明确的内涵，因此，大多数关于金融创新理论的研究均采用此概念。

（3）微观层面的金融创新仅指金融工具的创新。大致可分为四种类型：信用创新型，如用短期信用来实现中期信用，以及分散投资者独家承担贷款风险的票据发行便利等；风险转移创新型，它包括能在各经济机构之间相互转移金融工具内在风险的各种新工具，如货币互换、利率互换等；增加流动创新型，它包括能使原有的金融工具提高变现能力和可转换性的新金融工具，如长期贷款的证券化等：股权创造创新型，它包括使债权变为股权的各种新金融工具，如附有股权认购书的债券等。

我国学者对此的定义为：金融创新是指金融内部通过各种要素的重新组合和创造性变革所创造或引进的新事物。他们认为金融创新大致可归为三类：

①金融制度创新；

②金融业务创新；

③金融组织创新。

西方的金融投资理论都是五六十年前的。部分有借鉴的价值，部分已经过时，部分有局限性，部分是错误的。波浪理论等许多西方金融投资理论都是建立在不切实际的空想之上，如波浪理论的创始人艾略特，运用波浪理论判断股市，一生就没赚过钱，到去世时还欠了很多投资失败的债。几十年来我们学习西方金融投资理论中的错误，从来没有人纠正过。

《股王兵法》把金融资本市场的本质规律和游戏规则都研究清楚了，这种按照金融规律来解决问题的金融理论，过去西方是没有的，现在只有中国才有，西方要追赶我们的《股王兵法》还要再用10年的时间才有可能完成；我们应该运用好自己的金融投资理论。

对待股票，要像猛虎对待猎物一样：有强烈的欲望，可怕的耐心，漫长的潜伏，混乱中保持警醒，当判断出真正的机会，才果断攻击，发出致命一击……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

股王兵法之股市猎金术



《股市猎金术》是投资者必备的投资锦囊

《股市猎金术》是弱市中踏准急浪的风帆

没有《股市猎金术》，投资者就像在干涸的荒野中寻找水源般的无助

《股市猎金术》是让投资者重获新生并崛起的力量

读者热线：13501012771



ISBN 978-7-5454-2392-1



9 787545 423921 >
定价:50.00元